



TELEFÓNICA DEL SUR Y FILIALES

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

por los períodos terminados al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre y 30 de junio de 2008

COMPAÑÍA DE NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
Estados de Flujo de Efectivo Directo Consolidado
Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Miles de pesos chilenos



Ernst & Young Chile
Huelmo 770, piso 5
Santiago
Tel: 56 2 626 3000
Fax: 56 2 676 1010
ernstyoung.cl

Informe de los Auditores Independientes Revisión de Estados Financieros Intermedios

Señores:
Accionistas y Directores:
Compañía Nacional de Teléfonos,
Telefónica Del Sur S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica Del Sur S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2009 y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados consolidados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica Del Sur S.A. y afiliadas es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young Chile



4. Anteriormente hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, el estado de situación financiera consolidado de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica Del Sur S.A y afiliadas al 31 de diciembre 2008 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2008 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).


Juan Pablo Hess I.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 30 de Julio de 2009.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero 2008

ACTIVOS	Notas	30.06.2009	31.12.2008	01.01.2008
		M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11	581.801	463.578	335.499
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	17.716.327	17.250.064	16.886.233
Inventarios (Neto)	13	2.460.750	2.666.897	2.296.165
Activos de Cobertura	10	46.276	291.716	-
Pagos Anticipados		1.820.520	1.041.506	772.060
Cuentas por cobrar por Impuestos		555.558	1.518.828	1.763.693
Otros Activos		105.359	56.461	26.281
Sub Total Activos Corrientes		23.286.591	23.289.050	22.079.931
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedidos para la Venta	14	650.994	0	0
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		23.937.585	23.289.050	22.079.931
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos Financieros		2.565	2.565	2.355
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	766.742	1.211.075	1.047.200
Activos Intangibles, Neto	7	2.070.023	1.222.726	1.563.576
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	8	128.147.377	128.836.089	116.366.327
Activos por Impuestos Diferidos	9	1.731.644	1.722.601	1.375.033
Activos de Cobertura	10	992.800	3.113.509	-
Otros Activos		605.382	436.479	41.556
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		134.316.533	136.545.044	120.396.047
TOTAL ACTIVOS		158.254.118	159.834.094	142.475.978

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero 2008

PASIVOS	Notas	30.06.2009	31.12.2008	01.01.2008
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses	16	17.897.014	15.804.168	9.832.129
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	19	4.489.359	7.692.732	6.997.695
Provisiones	20	4.698.995	2.702.624	4.281.391
Cuentas por Pagar por Impuestos		318.886	184.298	13.770
Ingresos Diferidos	17	569.666	561.100	460.232
Otros Pasivos, Corriente		1.168.414	192.503	354.816
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		29.142.334	27.137.425	21.940.033
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses	16	50.964.449	55.710.257	43.849.745
Provisiones	20	436.309	435.670	404.457
Pasivos por Impuestos Diferidos	9	9.995.902	10.141.785	10.730.482
Ingresos Diferidos	17	867.051	1.084.305	660.000
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		62.263.711	67.372.017	55.644.684
PATRIMONIO NETO				
	15			
Capital emitido		32.129.661	32.129.661	29.503.821
Otras reservas		(12.664.136)	(11.682.834)	(9.056.994)
Resultados retenidos		46.129.340	43.691.066	43.374.654
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		65.594.865	64.137.893	63.821.481
Participaciones minoritarias	15 d)	1.253.208	1.186.759	1.069.780
TOTAL PATRIMONIO NETO		66.848.073	65.324.652	64.891.261
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		158.254.118	159.834.094	142.475.978

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA CONSOLIDADOS
Al 30 de junio de 2009 y 2008

	Notas	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		Desde Hasta	01.01.2009 30.06.2009	01.01.2008 30.06.2008	01.04.2009 30.06.2009
		M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
Ingresos ordinarios	21	31.589.924	30.142.864	15.477.132	15.221.030
Gastos de Personal	18	(5.937.066)	(5.533.077)	(2.960.782)	(2.790.518)
Depreciación y Amortización		(8.611.696)	(7.865.296)	(4.399.538)	(3.913.228)
Otros Gastos Varios de Operación	21	(13.245.608)	(11.656.823)	(6.553.699)	(6.044.666)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos Financieros Disponibles para la Venta	21	2.645	28.027	339	21.990
Costos Financieros de Actividades No Financieras	21	(1.067.151)	(813.594)	(561.083)	(382.925)
Resultados por Unidades de Reajuste		1.589.617	(1.837.418)	77.119	(1.345.986)
Otros Ingresos distintos de los de Operación		24.928	525.293	9.982	464.168
Otros Gastos distintos de los de Operación		(203.824)	(145.065)	(75.288)	(63.761)
Ganancia antes de Impuesto		4.141.769	2.844.911	1.014.182	1.166.104
Gasto por Impuesto a las Ganancias	9	(804.312)	(670.010)	(208.337)	(312.302)
Ganancia después de Impuesto		3.337.457	2.174.901	805.845	853.802
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria					
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		3.271.008	2.104.948	769.738	814.233
Ganancia Atribuible a Participación Minoritaria		66.449	69.953	36.107	39.569
Ganancia		3.337.457	2.174.901	805.845	853.802
GANANCIAS POR ACCIÓN (en pesos)					
ACCIONES COMUNES					
Ganancias básicas por acción		0,0148	0,0097	0,0036	0,0038
ACCIONES COMUNES DILUIDAS					
Ganancias diluidas por acción		0,0148	0,0097	0,0036	0,0038
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
Ganancia		3.337.457	2.174.901	805.845	853.802
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono en el Patrimonio Neto		0	0	0	0
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES		3.337.457	2.174.901	805.845	853.802
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales atribuibles a					
Accionistas Mayoritarios		3.271.008	2.104.948	769.738	814.233
Participaciones Minoritarias		66.449	69.953	36.107	39.569
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES, TOTAL		3.337.457	2.174.901	805.845	853.802

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 01 de enero 2008, 31 de diciembre 2008 y 30 de junio de 2008 y 2009

	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Total Cambios en Patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Reserva para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias				
	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldo inicial periodo actual 01/01/2009	32.129.661	0	(9.056.994)	(2.625.840)	43.691.066	64.137.893	1.186.759	65.324.652
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	0		3.271.008	3.271.008	66.449	3.337.457
Dividendos	0	(981.302)	0		(832.734)	(1.814.036)	0	(1.814.036)
Cambios en el patrimonio	0	(981.302)	0	0	2.438.274	1.456.972	66.449	1.523.421
Saldo Final periodo actual 30/06/2009	32.129.661	(981.302)	(9.056.994)	(2.625.840)	46.129.340	65.594.865	1.253.208	66.848.073
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	29.503.821	0	(9.056.994)	0	43.374.654	63.821.481	1.069.780	64.891.261
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	0		3.131.952	3.131.952	116.979	3.248.931
Dividendos	0	(939.586)	0		(2.815.540)	(3.755.126)	0	(3.755.126)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	2.625.840	939.586	0	(2.625.840)	0	939.586	0	939.586
Cambios en patrimonio	2.625.840	0	0	(2.625.840)	316.412	316.412	116.979	433.391
Saldo final periodo anterior 31/12/2008	32.129.661	0	(9.056.994)	(2.625.840)	43.691.066	64.137.893	1.186.759	65.324.652
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	29.503.821	0	(9.056.994)	0	43.374.654	63.821.481	1.069.780	64.891.261
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	0		2.104.948	2.104.948	69.953	2.174.901
Dividendos	0	(631.484)	0		(1.244.599)	(1.876.083)	0	(1.876.083)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	944.122	0	0	(944.122)	0	0	0	0
Cambios en patrimonio	944.122	(631.484)	0	(944.122)	860.349	228.865	69.953	298.818
Saldo final periodo anterior 30/06/2008	30.447.943	(631.484)	(9.056.994)	(944.122)	44.235.003	64.050.346	1.139.733	65.190.079

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO
Al 30 de junio de 2009 y 2008

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Notas	30.06.2009	30.06.2008
		M\$	M\$
FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Flujo de efectivo por operaciones			
Importes cobrados de clientes		40.662.901	40.184.117
Pagos a Proveedores		(19.187.674)	(18.775.596)
Remuneraciones Pagadas		(6.175.387)	(5.683.578)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(2.512.671)	(1.037.294)
Otros Cobros (Pagos)		(87.000)	(224.107)
Total flujo de efectivo por operaciones		12.700.169	14.463.542
Flujo de efectivo por otras actividades de operación			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		0	0
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		0	0
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		1.105.880	540.254
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(1.106.242)	(989.977)
Total flujo de efectivo por otras actividades de operación		(362)	(449.723)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		12.699.807	14.013.819
FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		0	1.937
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión		1.645	27.604
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(11.774.775)	(17.330.991)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(11.773.130)	(17.301.450)
FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Obtención de préstamos		6.900.000	7.070.856
Pagos de préstamos		(4.555.164)	0
Reembolso de Otros Pasivos Financieros		(781.095)	(736.921)
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros		(386.750)	(723.520)
Otros Flujo de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(174.212)	(249.316)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros		(926.595)	(757.110)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias		(25.829)	(26.179)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(858.809)	(1.246.344)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(808.454)	3.331.466
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO		118.223	43.835
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		463.578	335.499
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	11	581.801	379.334

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

1. Información corporativa:

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales (“Telefónica del Sur S.A.” o “la Compañía”) tiene como objeto social el establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos con sus prestaciones auxiliares, suplementarias y complementarias, además de otros servicios de telecomunicaciones, actuales y futuras. La compañía se encuentra ubicada en la ciudad de Valdivia, San Carlos 107.

La compañía es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0167 y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”). Los estados financieros consolidados de Telefónica del Sur S.A., para el período terminado al 30 de junio de 2009 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la Sesión de Directorio celebrada el 25 de agosto de 2009.

Las Sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores son:

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. es una Sociedad Anónima Abierta y como tal se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0238 con fecha 16 de diciembre de 1983. Por consiguiente, se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. es una Sociedad Anónima Abierta y como tal se encuentra inscrita en el Registro de Valores con fecha 24 de Junio de 2004 bajo el número 832. Por consiguiente, se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Telefónica del Sur Seguridad S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 896 a partir del 28 de abril de 2005. Por consiguiente, se encuentra sujeta voluntariamente a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, y a las normas aplicadas a las Sociedades Anónimas Abiertas.

2. Criterios contables aplicados:

a) Período contable

Los estados financieros consolidados (en adelante, “estados financieros”) cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera, terminados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008.
- Estado de Cambios en el Patrimonio, terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, y al 31 de diciembre de 2008.
- Estado Integral de Resultados y Estado de Flujos, períodos comprendidos entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2009 y 2008, y para los periodos terminados al 30 de junio de 2009 y al 30 de junio de 2008.

b) Bases de preparación

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) N°34 emitido por el International Accounting Standards Board (IASB). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía y sus filiales.

c) Bases de presentación

Los estados financieros del 30 de junio y del 31 de diciembre de 2008, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

d) Bases de consolidación

Los estados financieros de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y sus filiales incluyen activos y pasivos al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008; resultados y flujos de efectivo al 30 de junio de 2009 y 2008. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas minoritarios ha sido reconocida bajo el rubro "Participaciones minoritarias" (nota 15d).

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

Filiales	RUT	Porcentaje de participación			
		2009			2008
		Directo	Indirecto	Total	Total
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	88,7100	-	88,7100	88,7100
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	96.908.430-9	99,9700	0,0100	99,9800	99,9800
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	96.931.060-0	99,9980	0,0018	99,9998	99,9998
Wi-Net Wireless Networking Ltda.	77.879.600-7	51,0000	-	51,0000	51,0000
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000

e) Método de conversión

Los activos y pasivos en US\$ (Dólares estadounidenses) han sido convertidos a pesos chilenos a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

Fecha	US\$	UF
30-Jun-09	531,76	20.933,02
31-Dic-08	636,45	21.452,57
30-Jun-08	526,05	20.252,71

f) Intangibles

Los activos intangibles son registrados a su costo de adquisición menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

A la fecha de balance se analiza si existen eventos o cambios que indiquen que el valor neto contable pudiera no ser recuperable en cuyo caso se realizarían pruebas de deterioro.

Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados al cierre de cada periodo y si procede se ajustan de forma prospectiva.

Los activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimada que para los softwares es de 4 años.

g) Propiedad, planta y equipo

Los activos de propiedad planta y equipo se encuentran valorizados a costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Los terrenos no son objeto de depreciación.

El costo de adquisición incluye los costos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y costos indirectos relacionados con la inversión.

Los intereses financieros directamente atribuibles a la inversión se capitalizan.

Los gastos de reparación y mantención se cargan a la cuenta de resultados en el periodo en que se incurren.

h) Depreciación de Propiedad, planta y equipo

Los activos de Propiedad, planta y equipo se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. La depreciación se distribuye linealmente entre los años de vida útil estimada.

Los años de vida útil estimados son los siguientes:

Fecha	Años de Depreciación
Edificios	20 - 50
Planta y Equipo	10 - 30
Equipos Suscriptores	2 - 7
Equipamiento de tecnologías de la información	5
Instalaciones fijas y accesorios	5 - 10
Vehículos	5

i) Deterioro del valor de activos no corrientes

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Para determinar los cálculos de deterioro, la Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Para los períodos 2009 y 2008 no se realizaron ajustes por deterioro.

j) Arrendamientos

Los bienes recibidos en arriendo en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento operativo. Los pagos realizados bajo contratos de esta naturaleza se imputan a la cuenta de resultados de forma lineal en el plazo del período de arriendo.

Los bienes recibidos en arriendo en los que transfieren a la Compañía los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro Propiedad, planta y equipo. La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito, al término del periodo 2009 y 2008 no se identificaron leasing implícitos.

k) Impuesto a las utilidades

El gasto por Impuesto a las utilidades de cada periodo recoge tanto el impuesto a la renta como los impuestos diferidos.

Los activos y pasivos tributarios para el periodo actual y para períodos anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada periodo, siendo de un 17% para 2009 y 2008.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, de la depreciación de activo fijo, de la indemnización por años de servicios y de las pérdidas tributarias.

En virtud de la normativa fiscal chilena la pérdida fiscal de periodos anteriores se puede utilizar en el futuro como un beneficio fiscal sin restricción de tiempo.

Las diferencias temporales generalmente se tornan tributarias o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado. Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en periodos futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del periodo actual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

l) Activos y pasivos financieros

Todas las compras y ventas de activos financieros son reconocidas, a valor razonable, en la fecha de la negociación, que es la fecha en la que se adquiere el compromiso de comprar o vender el activo.

i) Cuentas por cobrar

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado para cada uno de los siguientes ítems: deudores por venta (incluidos los servicios no facturados), documento por cobrar y deudores varios, según corresponda.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan. La compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

ii) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones de gran liquidez con vencimientos original de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

iii) Préstamos que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

iv) Instrumentos financieros derivados

La Compañía usa instrumentos derivados de cobertura para administrar la exposición al riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés. El objetivo de la Compañía respecto de la mantención de derivados es minimizar estos riesgos utilizando el método más efectivo para eliminar o reducir el impacto de estas exposiciones.

Los instrumentos derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable, que normalmente coincide con el costo, y posteriormente el valor en libros se ajusta a su valor razonable, presentándose como activos financieros o como pasivos financieros según sea el valor razonable positivo o negativo, respectivamente.

Se clasifican como corrientes o no corrientes en función de si su vencimiento es inferior o superior a doce meses. Asimismo, los instrumentos derivados que reúnan todos los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de partidas a largo plazo, se presentan como activos o pasivos no corrientes, según su saldo.

La cobertura del riesgo asociado a la variación de los tipos de cambio en una transacción comprometida a firme puede recibir el tratamiento de una cobertura de valor razonable o bien el de una cobertura de flujos de efectivo, indistintamente.

Las variaciones en el valor razonable de aquellos derivados que han sido asignados y reúnen los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados.

Las variaciones en el valor razonable de los derivados que reúnen los requisitos y han sido asignados para cubrir flujos de efectivo, siendo altamente efectivos, se reconocen en patrimonio. La parte considerada inefectiva se imputa directamente a resultados. Cuando la transacción prevista o el compromiso a firme se traducen en el registro contable de un activo o pasivo no financiero, las utilidades y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del costo inicial del activo o pasivo correspondiente. En otro caso, las utilidades y pérdidas previamente reconocidas en patrimonio se imputan a resultados en el mismo período en que la transacción cubierta afecte al resultado neto.

La Compañía documenta formalmente, en el momento inicial, la relación de cobertura entre el derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión del riesgo que persigue al establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. Asimismo, recoge la forma de evaluar su grado de eficacia al compensar la exposición a los cambios del elemento cubierto, ya sea en su valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo objeto de cobertura. La evaluación de la eficacia se lleva a cabo prospectiva y retroactivamente, tanto al inicio de la relación de cobertura, como sistemáticamente a lo largo de todo el período para el que fue designada.

m) Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor entre el costo y su valor neto realizable. El costo incluye todos los costos derivados de la adquisición, así como todos los costos en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actuales. El costo de los inventarios es determinado utilizando el método del costo promedio.

n) Provisiones

i) Bono de jubilación y/o retiro

La Sociedad Matriz tiene pactado con el personal adscrito a sus sindicatos el pago de un bono de jubilación y/o retiros para los trabajadores con más de 5 años de antigüedad con un tope máximo. La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actual del costo devengado de dicho beneficio, considerando una tasa de descuento de 5% anual para los años 2009 y 2008.

ii) Otras Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Compañía asumirá ciertas responsabilidades.

ñ) Subvenciones recibidas

El monto de subvenciones de capital se reconoce como una reducción del costo del activo y se deprecia linealmente en el plazo de la vida útil de los activos financiados por dichas subvenciones.

o) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengado, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la prestación de los siguientes servicios de telecomunicaciones: tráfico, cuotas de conexión, cuotas periódicas (normalmente mensuales) por la utilización de la red, interconexión, arriendo de redes y equipos, venta de equipos y otros servicios, como los servicios de televigilancia y de valor agregado.

El tráfico se registra como ingreso a medida que se consume. En el caso de prepago, el importe correspondiente al tráfico pagado pendiente de consumir genera un ingreso diferido que se registra dentro del pasivo. Las tarjetas de prepago tienen períodos de caducidad y cualquier ingreso diferido asociado al tráfico prepago se imputa directamente a resultados cuando la tarjeta expira, ya que a partir de ese momento la Compañía no tiene la obligación de prestar el servicio.

En caso de venta de tráfico, así como de otros servicios, vía una tarifa fija para un determinado período de tiempo (tarifa plana), el ingreso se reconoce de forma lineal en el período de tiempo cubierto por la tarifa pagada por el cliente.

Los ingresos por las cuotas de conexión originadas cuando los clientes se conectan a la red de la Compañía se difieren e imputan a la cuenta de resultados a lo largo del período medio estimado de duración de la relación con el cliente, que varía dependiendo del tipo de servicio de que se trate. Todos los costos asociados, salvo los relacionados con la ampliación de la red, así como los gastos administrativos y comerciales, se reconocen en la cuenta de resultados en el momento en que se incurren.

Los arriendos y resto de servicios se imputan a resultados a medida que se presta el servicio.

Los ingresos por interconexión derivados de llamadas intercompañías, así como por otros servicios utilizados por los clientes, se reconocen en el período en que éstos realizan dichas llamadas.

Las ofertas de paquetes comerciales que combinan distintos elementos, en las actividades de telefonía, internet y televisión, son analizadas para determinar si es necesario separar los distintos elementos identificados, aplicando en cada caso el criterio de reconocimiento de ingresos apropiado. El ingreso total por el paquete se distribuye entre sus elementos identificados en función de los respectivos valores razonables (es decir, el valor razonable de cada componente individual, en relación con el valor razonable total del paquete).

Todos los gastos relacionados con estas ofertas comerciales mixtas se imputan a la cuenta de resultados a medida que se incurren.

p) Uso de estimaciones

A continuación se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro.

i) Propiedad, Planta y Equipos y otros activos intangibles

El tratamiento contable de la inversión en propiedad, planta y equipos y otros activos intangibles considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada para el cálculo de su depreciación y amortización.

La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de preveer.

ii) Impuestos diferidos

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el periodo de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

iii) Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

iv) Reconocimiento de ingresos

La Compañía y sus filiales mantienen la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el periodo, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos periodos. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente periodo en que se ha prestado el servicio, la que se presenta en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del Estado de Situación Financiera.

v) Activos y Pasivos Financieros

Cuando el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados. Las entradas a estos modelos se toman de los mercados observables cuando sea posible, pero cuando esto no sea posible, un

grado de resolución es necesario para establecer valores razonables. Las sentencias incluyen consideraciones de insumos tales como riesgo de liquidez, riesgo de crédito y la volatilidad. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular de instrumento financiero.

q) Métodos de consolidación

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación del siguiente método de consolidación: Método de integración global para aquellas sociedades sobre las que existe control, ya sea por dominio efectivo o por la existencia de acuerdos con el resto de Accionistas.

Todos los saldos y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, los márgenes incluidos en las operaciones efectuadas por sociedades dependientes a otras sociedades de la Compañía por bienes o servicios capitalizables, se han eliminado en el proceso de consolidación.

Las cuentas del estado integral de resultados y los flujos de efectivo consolidados recogen, respectivamente, los ingresos y gastos y los flujos de efectivo de las sociedades que dejan de formar parte de la Compañía hasta la fecha en que se ha vendido la participación o se ha liquidado la sociedad.

El valor de la participación de los Accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los rubros “Participaciones minoritarias” y “Resultado atribuible a participaciones minoritarias”, respectivamente.

r) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta son medidos al menor valor entre el valor contable y el valor razonable, menos el costo de venta. Los activos son clasificados en este rubro cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una transacción de venta, que sea altamente probable de realizar, y que tenga disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentre. La Administración debe estar comprometida con un plan para vender el activo y debe haberse iniciado en forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el plan, asimismo debe esperarse que la venta quede calificada para reconocimiento completo dentro de un año siguiente a la fecha de su clasificación.

3. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

Telefónica del Sur S.A. ha preparado estados financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2008. Los presentes estados financieros, al 30 de junio de 2009, se han considerado como los de primera aplicación de normativa IFRS, presentando el año 2008 para efectos comparativos en la misma normativa.

IFRS 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. La principal exención que se aplicó en Telefónica del Sur S.A. es la siguiente:

- IAS 16: La Compañía utilizó el valor razonable de los principales terrenos, edificios, y algunos grupos de los activos tecnológicos como costo atribuido. Para los otros activos, que representan cerca del 90% del total de activos de la Compañía, se utilizó el costo histórico corregido al 31 de diciembre de 2007 como costo atribuido al inicio.

La preparación de nuestros estados financieros consolidados bajo IFRS requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2008, ya que ciertos principios y requerimientos de IFRS son sustancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 30 de junio de 2008 y sobre la utilidad neta al 30 de junio de 2008 y trimestre entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2008.

a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 30 de junio de 2008

Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS	Patrimonio al 30.06.08 en M\$
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	80.910.559
Corrección monetaria	(4.044.390)
Cuentas complementarias de impuestos diferidos	(5.487.963)
Activos Contingentes	(955.744)
Revalorización Activo Fijo	(7.321.246)
Ajuste por reconocimiento de ingresos	(243.800)
Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS	1.824.414
Dividendo mínimo	(631.484)
Patrimonio de acuerdo a IFRS	64.050.346

b) Reconciliación de la Utilidad del periodo bajo normativa anterior y bajo IFRS al 30 de junio de 2008 y trimestre entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2008

Reconciliación entre la utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS	Utilidad al 30.06.08 en M\$	Utilidad entre 01.04.08 y 30.06.08 en M\$
Utilidad neta de acuerdo a normativa anterior	2.283.393	999.593
Corrección monetaria	(1.599.578)	(1.183.137)
Reconocimiento de Ingresos	(243.800)	108.838
Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS	(70.816)	(69.825)
Depreciación Activo Fijo	1.735.749	958.764
Utilidad de acuerdo a IFRS	2.104.948	814.233

c) Explicaciones de las principales diferencias

i) Corrección monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito a continuación estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del periodo. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo incluido en utilidades o pérdidas netas reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por la Compañía.

IFRS no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

ii) Cuentas Complementarias de impuestos diferidos

A partir del 1 de enero del año 2000, la Compañía registró el impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus correspondientes modificaciones, reconociendo, utilizando el método de pasivos, los efectos por impuesto diferido de las diferencias temporales entre la base financiera y tributaria de los activos y pasivos. Como una provisión de transición, se registró contra activo o pasivo por el efecto del impuesto diferido no registrado antes del 1 de enero de 2000. Tales activos o pasivos complementarios fueron amortizados contra resultado durante los periodos estimados de reversión correspondientes a las diferencias temporales subyacentes a las cuales se relacionan los activos o pasivos por impuesto diferido.

Los efectos de la eliminación de las cuentas complementarias descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

iii) Activos Contingentes

Bajo IFRS, los activos contingentes están formados por valores cuya exigibilidad o realización dependen de una condición, o por el valor de los bienes que se encuentran en disputa y cuya posesión definitiva está sujeta a la resolución o fallo de las autoridades judiciales. Bajo esta premisa la Compañía presenta contra patrimonio el monto adeudado por el Ministerio de Obras Públicas cuya facturación tiene relación al pago de las inversiones en obras ordenadas por organismos dependientes de dicha entidad y que fueran ejecutadas en la ciudad de Valdivia y en la Ruta 5 Sur, monto que fue demandado contra el Fisco de Chile y que aún se encuentra en proceso.

iv) Revalorización Activo Fijo

La Compañía, de acuerdo a lo establecido en IFRS 1 Adopción por primera vez, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable de los principales terrenos, edificios y algunos activos tecnológicos, utilizando tal valor como el costo atribuido en tal fecha.

Dicho valor razonable fue obtenido mediante estudios técnicos de profesionales independientes.

v) Efectos por impuesto diferido por ajustes a IFRS

Bajo IFRS, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC N° 12 “Impuestos sobre las ganancias”, que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y (c) la medición de activos por impuesto diferido es reducida por una provisión de valuación, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no serán realizados. Los efectos de los ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos producto de la conversión, están incluidos en la reconciliación.

vi) Dividendo mínimo

De acuerdo a lo establecido en la ley N°18.046, salvo a acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

Adicionalmente a las normas legales, se tiene en consideración la política de distribución de dividendos aprobada por el Directorio de la Compañía. La política actualmente vigente establece límites de dividendos superiores a los mínimos legales; sin embargo, para exceder estos mínimos, se establecen ciertas condicionantes, con lo cual no existe certeza a la fecha de los estados financieros intermedios sobre la distribución de dividendos legales y adicionales. Por esta razón, se efectúa provisión del dividendo mínimo obligatorio en los cierres trimestrales, en relación con los resultados del periodo en curso.

4. Cambios Contables

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 la Compañía ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período del 2008, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

5. Información financiera por segmentos

Telefónica del Sur S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF N°8, “Segmentos operativos” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios y áreas geográficas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir como asignar recursos y para evaluar el desempeño. La

Compañía presenta información por segmento que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones.

La Compañía gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio.

Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

a) Telecomunicaciones Fijas

Este segmento operativo incluye servicios de telefonía fija, conexiones e instalaciones de líneas, servicio de red de datos, acceso a internet, televisión y valor agregado. De acuerdo a los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios.

b) Larga Distancia

La Compañía presta el servicio de Larga Distancia Nacional e Internacional. Los ingresos son reconocidos en la medida que se prestan estos servicios.

c) Televigilancia

Este segmento considera la comercialización de servicios integrales de seguridad los que incluyen monitoreo de sistemas de alarma, televigilancia y control de acceso. Los ingresos son reconocidos en la medida que se prestan estos servicios.

La información pertinente respecto a Telefónica del Sur S.A. y sus principales filiales, que representan diferentes segmentos, junto con información respecto de otras filiales es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009	Telecomunicaciones Fijas M\$	Larga Distancia M\$	Televigilancia M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	28.573.796	1.616.461	1.399.667	0	31.589.924
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	1.117.666	89.088	10.903	(1.217.657)	0
Ingresos por intereses	48.581	0	6.093	(6.093)	48.581
Gastos por intereses	(1.298.076)	0	0	6.093	(1.291.983)
Ingresos por intereses neto	(1.249.495)	0	6.093	0	(1.243.402)
Depreciaciones y amortizaciones	(8.215.817)	(54.885)	(340.994)	0	(8.611.696)
Sumas de partidas significativas de ingresos	0	0	0	0	0
Suma de partidas significativas de gastos	(16.378.726)	(1.545.450)	(886.538)	1.217.657	(17.593.057)
Ganancia del segmento sobre el que se informa	3.847.424	105.214	189.131	0	4.141.769
Gasto sobre impuesto a la renta	(754.274)	(17.886)	(32.152)	0	(804.312)
Sumas de otras partidas significativas no monetarias	0	0	0	0	0
Activos de los segmentos	151.852.311	6.397.834	1.348.593	0	158.254.118
Pasivos de los segmentos	89.729.168	2.293.409	1.006.034	(277.946)	91.406.045

Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2008	Telecomunicaciones Fijas M\$	Larga Distancia M\$	Televigilancia M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	26.801.329	1.865.520	1.476.015	0	30.142.864
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	1.156.259	90.664	12.566	(1.259.489)	0
Ingresos por intereses	553.320	0	0	0	553.320
Gastos por intereses	(917.633)	0	(41.026)	0	(958.659)
Ingresos por intereses neto	(364.313)	0	(41.026)	0	(405.339)
Depreciaciones y amortizaciones	(7.453.069)	(43.032)	(369.195)	0	(7.865.296)
Sumas de partidas significativas de ingresos	0	0	0	0	0
Suma de partidas significativas de gastos	(17.663.958)	(1.603.111)	(1.019.738)	1.259.489	(19.027.318)
Ganancia del segmento sobre el que se informa	2.476.248	310.041	58.622	0	2.844.911
Gasto sobre impuesto a la renta	(599.899)	(52.707)	(17.404)	0	(670.010)
Sumas de otras partidas significativas no monetarias	0	0	0	0	0
Activos de los segmentos	142.996.320	6.570.863	2.575.661	(883.554)	151.259.290
Pasivos de los segmentos	83.626.787	1.936.468	505.956	0	86.069.211

Respecto de los criterios de medición y valorización de activos y pasivos de los segmentos, de las transacciones entre segmentos y de los resultados de los segmentos; no existen diferencias respecto de los criterios utilizados para la entidad.

Los precios de transferencia entre los segmentos de negocio son en base independiente de manera similar a transacciones con terceros. Los ingresos de segmento, gastos de segmento y resultados de segmento incluyen transferencias entre segmentos de negocio. Estas transferencias son eliminadas en la consolidación.

La asignación de los activos corresponde a los directamente atribuibles a cada segmento.

No existen cambios en los métodos de medición empleados para determinar los resultados presentados por los segmentos respecto del periodo anterior.

6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

a) La composición de los deudores corrientes y no corrientes es el siguiente:

Conceptos	30.06.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	M\$		M\$		M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	21.477.941	766.742	20.286.390	1.211.075	19.776.030	1.047.200
Deudores varios	1.007.993	0	979.828	0	843.303	-
Provisión Incobrables	(4.769.607)	0	(4.016.154)	0	(3.733.100)	-
Total	17.716.327	766.742	17.250.064	1.211.075	16.886.233	1.047.200

b) Los movimientos de la provisión de incobrables son los siguientes:

Movimientos	30.06.2009	31.12.2008
	M\$	M\$
Saldo Inicial	4.016.154	3.733.100
Incrementos	753.453	283.054
Bajas/aplicaciones	0	0
Movimientos Subtotal	753.453	283.054
Saldo Final	4.769.607	4.016.154

En relación a los ingresos relacionados con los deudores por venta no corrientes, los cuales se perciben de manera diferida en el tiempo, se tratan de acuerdo a lo que señala la nota de ingresos diferidos.

7. Intangibles

La composición de los activos intangibles para los períodos 2009 y 2008 son los siguientes:

Intangibles	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
Licencias de Software	12.326.605	10.964.366	10.390.573
Amortización acumulada	(10.256.582)	(9.741.640)	(8.826.997)
Intangible neto	2.070.023	1.222.726	1.563.576

Los movimientos de los activos intangibles para los periodo 2009 y 2008 son los siguientes:

Intangibles	30.06.2009 M\$
Saldo Inicial	1.222.726
Adiciones	1.362.238
Amortizaciones	(514.941)
Otros Incrementos (Disminuciones)	
Saldo Final 30.06.2009	2.070.023

Intangibles	31.12.2008 M\$
Saldo Inicial	1.563.576
Adiciones	569.794
Amortizaciones	(910.644)
Otros Incrementos (Disminuciones)	0
Saldo Final 31.12.2008	1.222.726

El rubro de encuentra integrado exclusivamente por Licencias de Software computacionales, las cuales tienen una vida útil definida de 4 años.

Los activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, la amortización de cada período es reconocida en el estado de resultados integrales en la cuenta “Depreciación y amortización”.

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada periodo anual. En los estados financieros de los períodos 2009 y 2008 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Dentro de la columna de “Adiciones”, las principales adiciones de los períodos 2009 y 2008 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

8. Propiedad, planta y equipo

La composición para los períodos 2009 y 2008 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	30.06.2009			31.12.2008			01.01.2008		
	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$
Construcciones en curso	25.533.706	0	25.533.706	28.974.158	0	28.974.158	19.683.014	0	19.683.014
Terrenos	4.166.574	0	4.166.574	4.142.644	0	4.142.644	4.142.644	0	4.142.644
Edificios	13.128.311	5.765.159	7.363.152	13.716.888	5.673.802	8.043.086	13.773.940	5.357.380	8.416.560
Planta y equipo	185.001.370	120.718.668	64.282.702	176.913.886	117.091.569	59.822.317	171.700.696	113.220.934	58.479.762
Equipamiento de tecnologías de la información	8.634.514	6.640.342	1.994.172	8.134.512	6.270.870	1.863.642	7.777.998	5.690.684	2.087.314
Instalaciones fijas y accesorios	60.931.368	37.447.034	23.484.334	60.194.801	35.689.575	24.505.226	52.074.151	29.785.068	22.289.083
Vehículos	294.153	286.775	7.378	294.154	282.612	11.542	306.075	282.034	24.041
Otras Propiedad, Planta y Equipo	4.846.854	3.531.495	1.315.359	4.835.872	3.362.398	1.473.474	4.319.635	3.075.726	1.243.909
Total	302.536.850	174.389.473	128.147.377	297.206.915	168.370.826	128.836.089	273.778.153	157.411.826	116.366.327

Los movimientos para el período 2009 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	o de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otras Propiedades. Planta y equipo neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2008	28.974.158	4.142.644	8.043.086	59.822.317	1.863.642	24.505.226	11.542	1.473.474	128.836.089
Adiciones	6.196.297	23.930	29.284	443.561	36.193	1.977.867	0	545	8.707.677
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la Desapropiaciones	0	0	(650.994)	0	0	0	0	0	(650.994)
Gasto por depreciación	(575.910)	0	0	(1.592)	0	(71.138)	0	0	(648.640)
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	(181.995)	(3.705.089)	(369.384)	(3.667.028)	(4.164)	(169.095)	(8.096.755)
	(9.060.839)	0	123.771	7.723.505	463.721	739.407	0	10.435	0
Saldo al 30.06.2009	25.533.706	4.166.574	7.363.152	64.282.702	1.994.172	23.484.334	7.378	1.315.359	128.147.377

Los movimientos para el periodo 2008 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otras Propiedades. Planta y equipo neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 01.01.2008	19.683.014	4.142.644	8.416.560	58.479.762	2.087.314	22.289.083	24.041	1.243.909	116.366.327
Adiciones	20.263.549	0	7.129	599.791	104.340	6.973.648	0	85.137	28.033.594
Desapropiaciones	(3.337)	0	(42.927)	(342.013)	(6.373)	(78.371)	(3.775)	(10.282)	(487.078)
Gasto por depreciación			(371.458)	(6.820.227)	(640.953)	(6.905.530)	(8.724)	(329.862)	(15.076.754)
Otros incrementos (disminuciones)	(10.969.068)	0	33.782	7.905.004	319.314	2.226.396	0	484.572	0
Saldo al 31.12.2008	28.974.158	4.142.644	8.043.086	59.822.317	1.863.642	24.505.226	11.542	1.473.474	128.836.089

Los otros incrementos (disminuciones) corresponden a traspasos desde activos en construcción a Propiedad, Planta y Equipo. La Compañía en el curso normal de sus operaciones monitorea tanto los activos nuevos como los existentes, y sus tasas de depreciación, homologándolas a la evolución tecnológica y al desarrollo de los mercados en que compete.

Arrendamientos

La composición para los períodos 2009 y 2008 de las partidas que integran este rubro son los siguientes:

CONSOLIDADO	30.06.2009			31.12.2008			01.01.2008		
	Arrendamiento Bruto M\$	Deprec Acum M\$	Arrendamiento Neto M\$	Arrendamiento Bruto M\$	Deprec Acum M\$	Arrendamiento Neto M\$	Arrendamiento Bruto M\$	Deprec Acum M\$	Arrendamiento Neto M\$
Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero	1.859.715	344.755	1.514.960	1.859.715	283.405	1.576.310	1.859.715	160.706	1.699.009
Equipamiento de Tecnologías de la Información Bajo Arrendamientos Financieros	113.189	42.017	71.172	113.189	30.699	82.490	381.215	152.594	228.621
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros	734.228	159.973	574.255	734.228	127.979	606.249	1.813.609	606.208	1.207.401
TOTAL	2.707.132	546.745	2.160.387	2.707.132	442.083	2.265.049	4.054.539	919.508	3.135.031

Los movimientos para el período 2009 de los arrendamientos son los siguientes:

Movimientos	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otros Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2008	1.576.310	112.771	575.968	0	2.265.049
Gasto por depreciación	(61.350)	(11.318)	(31.994)	0	(104.662)
Saldo al 30.06.2009	1.514.960	101.453	543.974	0	2.160.387

Los movimientos para el periodo 2008 de los arrendamientos son los siguientes:

Movimientos	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otros Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 01.01.2008	2.851.590	228.621	1.207.401	0	4.287.612
Adiciones	5.674	10.863	0	24.424	40.961
Retiros	0	(3.795)	0	0	(3.795)
Gasto por depreciación	(251.660)	(20.465)	(574.118)	(1.471)	(847.714)
Otros incrementos (disminuciones)	(1.029.294)	(102.453)	(57.315)	(22.953)	(1.212.015)
Saldo al 31.12.2008	1.576.310	112.771	575.968	0	2.265.049

9. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

Al 30 de junio de 2009 y 2008 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría consolidada, por cuanto se determinó una base imponible positiva ascendente a M\$7.522.171 y M\$4.237.194, respectivamente.

Las cifras anteriores, corresponden al resultado de la matriz que presenta una base imponible positiva de M\$4.564.700 y de las filiales de M\$2.957.471, para junio 2009; y de M\$2.165.649 y M\$2.071.545 respectivamente, para junio de 2008.

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales, ascienden a M\$2.460.760 y M\$2.221.422 respectivamente.

De acuerdo a la legislación vigente, los periodos tributarios, eventualmente sujetos a revisión por parte de la autoridad fiscal, contemplan para la mayoría de los impuestos que afectan a las operaciones de la Compañía, las transacciones generadas desde el año 2006 a la fecha.

La Compañía en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos. La administración estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

A continuación se presentan las compañías del grupo que registran un saldo de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados:

Filiales	Utilidades Tributarias según crédito asociado		Total Créditos
	Con Crédito 17% M\$	Sin Crédito M\$	
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.	29.525.689	3.181.508	32.707.197
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	5.135.589	127.178	5.262.767
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	623.664	189.822	813.486
Telefónica del Sur Seguridad S.A.		53.133	53.133
Totales	35.284.942	3.551.641	38.836.583

b) Impuestos diferidos:

Conceptos	30.06.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	854.699	0	668.916	0	628.484	0
Provisión vacaciones	113.584	0	105.912	0	101.180	0
Activos en Leasing	254.262				526.305	
Depreciación Activo Fijo	0	9.566.522	0	9.666.362	0	10.478.357
Indemnización por años de servicio	0	98.857	0	102.717	0	98.606
Ingresos diferidos	273.936	0	52.419	0	0	0
Otros eventos	235.163	330.523	895.354	372.706	119.064	153.519
Totales	1.731.644	9.995.902	1.722.601	10.141.785	1.375.033	10.730.482

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 30 de junio de 2009 y 2008 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009	30.06.2009		30.06.2008		01.04.2009 al 30.06.2009		01.04.2008 al 30.06.2008	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
Resultado antes de impuesto	4.141.769	704.101	2.844.911	483.635	1.014.182	172.411	1.166.104	198.238
Diferencias Permanentes	589.476	100.211	1.096.324	186.375	211.329	35.926	670.965	114.064
Diferencia permanentes (1)	589.476	100.211	1.096.324	186.375	211.329	35.926	670.965	114.064
Total Gasto por Impuesto		804.312		670.010		208.337		312.302
Desglose Gasto Corriente / Diferido								
Impuesto Renta 17%		1.278.769		720.323		760.793		109.984
Total Gasto por Impuesto Renta		1.278.769		720.323		760.793		109.984
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto Diferido		(474.457)		(50.313)		(552.456)		202.318
Tasa Efectiva		19,4%		23,6%		20,5%		26,8%

10. Instrumentos financieros derivados

Conceptos	30.06.2009				31.12.2008			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corriente M\$	No corriente M\$						
Cobertura de valor razonable	46.276	992.800			291.716	3.113.509		
Total	46.276	992.800	0	0	291.716	3.113.509	0	0

11. Efectivo y equivalentes al efectivo

Conceptos	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
Caja	23.942	32.100	16.196
Bancos	517.159	396.778	258.303
Inversiones PRBC	40.700	34.700	61.000
Total	581.801	463.578	335.499

a) Disponible

El disponible corresponde a los dineros mantenidos en caja y las cuentas bancarias, su valor libro es igual a su valor razonable.

b) Inversiones en PRBC

Las inversiones en PRBC, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a valor razonable.

Código	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor suscripción M\$	Tasa periodo %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable M\$
	Inicio	Término							
CRV	30-06-2009	06-07-2009	BANCHILE S.A.	PESO	39.994	0,01%	39.995	BNPDBC060709	39.994
CRV	30-06-2009	06-07-2009	BANCHILE S.A.	UF	706	0,01%	706	CERO010310	706
Totales					40.700		40.701		40.700

12. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

a) Al 30 de junio de 2009 y 2008 no se registran saldos de cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas.

b) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.06.2009 M\$	30.06.2008 M\$
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	96.847.140-6	Indirecta	Arriendo Oficinas	(41.610)	0
Madeco Cables S.A.	76.006.854-3	Relacionada con la Matriz	Compra Materiales	(37.743)	(61.756)

El artículo 89 de la ley de sociedades anónimas exige que las transacciones de una compañía con empresas relacionadas sean en términos similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado.

c) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Compañía:

Remuneraciones Personal Clave	30.06.2009 M\$	30.06.2008 M\$	01.04.2009 a 30.06.2009 M\$	01.04.2008 al 30.06.2008 M\$
Sueldos y salarios	850.767	598.376	485.096	285.491
Dietas y Comité de Directores	92.456	112.340	66.343	85.649
Total	943.223	710.716	551.439	371.140

13. Inventarios

Conceptos	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
Mercaderías	2.405.408	2.599.064	2.239.692
Otros de Uso Administrativo	55.342	67.833	56.473
Total	2.460.750	2.666.897	2.296.165

El rubro se presenta neto de la provisión de obsolescencia por un monto de M\$13.520 al 30 de junio de 2009 y M\$13.520 al 31 de diciembre de 2008.

14. Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden a edificios que han sido destinados para la venta de acuerdo al programa de la Compañía para el año 2009, el siguiente es el detalle para el periodo 2009 y 2008:

Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
Edificios	650.994	0	0
Total	650.994	0	0

15. Patrimonio

a) Capital:

Al 30 de junio de 2009, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
ÚNICA	32.129.661	32.129.661

Número de acciones

Serie	Número de acciones	Número de acciones pagadas	Número de acciones con Derecho avoto
ÚNICA	225.063.190	225.063.190	225.063.190

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 30 de junio de 2009:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación %	Numero de accionistas
10% o más de participación	74,28	1
Menos de 10% de participación		
Inversión igual o superior a UF 200	25,08	181
Inversión menor a UF 200	0,64	580
Totales	100,00	762
Controlador de la Sociedad	74,28	1

c) Dividendos:

i) Política de dividendos:

De acuerdo a lo establecido en la ley N°18.046, salvo a acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

Adicionalmente a las normas legales, se tiene en consideración la política de distribución de dividendos aprobada por el Directorio de la Compañía. La política actualmente vigente establece límites de dividendos superiores a los mínimos legales; sin embargo, para exceder estos mínimos, se establecen ciertas condicionantes, con lo cual no existe certeza a la fecha de los estados financieros intermedios sobre la distribución de dividendos legales y adicionales. Por esta razón, se efectúa provisión del dividendo mínimo obligatorio en los cierres trimestrales, en relación con los resultados del periodo en curso.

Con fecha 17 de abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió mantener la política de distribución de dividendos futuros. En el evento que la sociedad mantenga su actual nivel de ventas, estructura de costos, mercado y flujo de caja, repartirá entre sus accionistas el equivalente a un 60% de su utilidad líquida como dividendo.

Se proyecta que en el curso de los meses de agosto y noviembre de cada año se entreguen, en carácter de provisorios, dividendos cuyo monto y fecha efectiva de pago sean determinados por el directorio.

ii) Dividendos distribuidos:

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 23 de abril de 2008 se acordó repartir como dividendo definitivo la suma de \$5,53, correspondiente a M\$1.244.599. El dividendo fue cancelado con fecha 1 de mayo de 2008.

En Sesión de Directorio celebrada el día 31 de julio de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$5,07 por acción, con cargo a las utilidades de 2008. El total a repartir fue de M\$1.141.070.

En Sesión de Directorio celebrada el día 25 de noviembre de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$1,91 por acción, con cargo a las utilidades de 2008. El total a repartir fue de M\$429.871.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de abril de 2009 se acordó repartir como dividendo definitivo la suma de \$3,70, correspondiente a M\$832.734. El dividendo fue cancelado con fecha 27 de abril de 2009.

d) Interés Minoritario

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las filiales que pertenecen a terceras personas. El detalle para los correspondientes períodos es el siguiente:

Filiales	Porcentaje de interés minoritario		Interés minoritario Patrimonio		Participación en resultado Ingreso (Pérdida)	
	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	30.06.2008
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Telefónica de Coyhaique S.A.	11,29	11,29	1.216.228	1.158.818	57.346	67.411
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	0,02	0,02	3.007	2.926	108	173
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	0,0001	0,0001	1	3	0	0
Winet Wireless Networking Ltda.	49	49	33.972	25.012	8.995	2.369
Total			1.253.208	1.186.759	66.449	69.953

Las cifras de resultado por acción han sido calculadas dividiendo los montos respectivos de ingresos, por el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el periodo. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

16. Préstamos que devengan intereses

Filiales	30.06.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Prestamos Bancarios Corto Plazo	3.281.415	0	3.935.174	0	51.119	0
Préstamos Bancarios Largo Plazo	12.540.374	35.880.977	9.615.363	39.299.012	6.894.745	26.931.669
Bonos	1.530.260	14.132.781	1.578.550	15.219.366	1.447.334	15.220.712
Subtotal préstamos que devengan intereses	17.352.049	50.013.758	15.129.087	54.518.378	8.393.198	42.152.381
Leasing	544.965	950.691	675.081	1.191.879	1.438.931	1.697.364
Subtotal arrendamiento financiero	544.965	950.691	675.081	1.191.879	1.438.931	1.697.364
Total	17.897.014	50.964.449	15.804.168	55.710.257	9.832.129	43.849.745

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente:

Obligaciones de Largo Plazo incluyendo vencimientos vigentes al 30 de junio de 2009	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 30.06.09	Indeterminado	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Deuda No Corriente al 30.06.09	1 a 5 años	5 años y más	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Vencimiento
Préstamos Bancarios Corto Plazo														
BANCO CHILE	CLP	Mensual	2.550.326	2.550.326	2.550.326	0	0	0				6,00%	6,00%	
BANCO CREDITO E INVERSIONES	CLP	Mensual	731.089	731.089	731.089	0	0	0				3,10%	3,10%	
Total Préstamos Bancarios Corto Plazo			3.281.415	3.281.415	3.281.415	0	0	0	0					
Obligaciones de Largo Plazo con Bancos														
CORPBANCA	UF	Semestral	2.277.091	1.834.665	0	0	1.834.665	0	442.426	442.426		4,05%	3,63%	2011
BANCO ESTADO	UF	Semestral	7.790.729	6.799.784	0	0	6.799.784	0	990.945	990.945		3,94%	3,51%	2011
SCOTIABANK	UF	Semestral	1.150.264	926.773	0	0	926.773	0	223.491	223.491		4,05%	3,63%	2011
BANCO CREDITO E INVERSIONES	UF	Semestral	7.324.415	1.864.049	0	0	1.864.049	0	5.460.366	5.460.366		4,43%	4,04%	2011
BANCO CHILE	UF	Semestral	10.369.245	7.400	0	0	0	7.400	10.361.845	10.361.845		4,44%	4,09%	2013
ITAU	CLP	Al vencimiento	6.907.038	7.038	0	0	7.038	0	6.900.000	6.900.000	0	1,60%	1,60%	2011
BBVA S.A. GC BRANCH	US\$	Semestral	12.602.569	1.100.665	0	0	1.100.665	0	11.501.904	11.501.904		3,53%	3,30%	2013
Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos			48.421.351	12.540.374	0	0	12.532.974	7.400	35.880.977	35.880.977	0			
Bonos														
SERIE F	UF	Semestral	5.695.531	349.621	0	0	349.621		5.345.910	4.077.074	1.268.836	4,05%	4,05%	2018
SERIE H	UF	Semestral	9.967.510	1.180.639	0	0	0	1.180.639	8.786.871	4.641.053	4.145.818	7,19%	6,00%	2021
Total Bonos			15.663.041	1.530.260	0	0	349.621	1.180.639	14.132.781	8.718.127	5.414.654			
Obligaciones por Leasing														
BANCO CHILE	UF	Semestral	1.315.262	366.355	0	30.530	61.060	274.765	948.907	948.907		4,10%	3,80%	
SANTANDER	UF	Mensual	154.730	154.730	0	12.894	25.788	116.048	0	0		4,54%	4,00%	
BANCO CREDITO E INVERSIONES	UF	Mensual	25.664	23.880	0	1.990	3.980	17.910	1.784	1.784		4,00%	3,50%	
Total Obligaciones por Leasing			1.495.656	544.965	0	45.414	90.828	408.723	950.691	950.691	0			
Total Deuda			68.861.463	17.897.014	3.281.415	45.414	12.973.423	1.596.762	50.964.449	45.549.795	5.414.654		0	0

16. Préstamos que devengan intereses (Continuación)

Obligaciones de Largo Plazo incluyendo vencimientos vigentes al 31 de diciembre de 2008	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 31.12.08	Indeterminado	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Deuda No Corriente al 31.12.08	1 a 5 años	5 años y más	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Vencimiento
Préstamos Bancarios Corto Plazo														
BANCO CREDITO E INVERSIONES	CLP	Mensual	757	757	757	0	0	0				15,00%	15,00%	
SANTANDER	CLP	Mensual	2.334.189	2.334.189	2.334.189	0	0	0				13,20%	13,20%	
BANCO CHILE	CLP	Mensual	1.600.228	1.600.228	1.600.228	0	0	0				10,70%	10,70%	
Total Préstamos Bancarios Corto Plazo			3.935.174	3.935.174	3.935.174	0	0	0	0					
Obligaciones de Largo Plazo con Bancos														
CORPBANCA	UF	Semestral	3.110.341	1.568.759	0	0	797.968	770.791	1.541.582	1.541.582	0	3,87%	3,45%	2011
BANCO ESTADO	UF	Semestral	9.724.604	4.545.331	0	0	1.810.637	2.734.694	5.179.273	5.179.273	0	3,85%	3,42%	2011
SCOTIABANK	UF	Semestral	1.571.172	792.444	0	0	403.095	389.349	778.728	778.728	0	3,87%	3,45%	2011
BANCO CREDITO E INVERSIONES	UF	Semestral	8.272.437	1.603.090	0	0	842.731	760.359	6.669.347	6.669.347	0	4,33%	3,94%	2011
BANCO CHILE	UF	Semestral	10.716.128	97.106	0	0		97.106	10.619.022	10.619.022	0	4,44%	4,09%	2013
BBVA S.A. GC BRANCH	US\$	Semestral	15.519.693	1.008.633	0	0	544.247	464.386	14.511.060	14.511.060	0	3,53%	3,30%	2013
Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos			48.914.375	9.615.363	0	0	4.398.678	5.216.685	39.299.012	39.299.012	0			
Bonos														
SERIE F	UF	Semestral	6.527.486	731.838	0	0	423.418	308.420	5.795.648	3.409.205	2.386.443	4,05%	4,05%	2018
SERIE H	UF	Semestral	10.270.430	846.712	0	0		846.712	9.423.718	3.926.550	5.497.168	7,19%	6,00%	2021
Total Bonos			16.797.916	1.578.550	0	0	423.418	1.155.132	15.219.366	7.335.755	7.883.611			
Obligaciones por Leasing														
BANCO CHILE	UF	Semestral	1.527.617	371.308	0	30.942	61.884	278.482	1.156.309	1.156.309	0	4,10%	3,80%	
SANTANDER	UF	Mensual	291.636	268.761	0	22.396	44.792	201.573	22.875	22.875	0	4,54%	4,00%	
BANCO CREDITO E INVERSIONES	UF	Mensual	47.707	35.012	0	2.917	5.834	26.261	12.695	12.695	0	4,00%	3,50%	
Total Obligaciones por Leasing			1.866.960	675.081	0	56.255	112.510	506.316	1.191.879	1.191.879	0			
Total Deuda			71.514.425	15.804.168	3.935.174	56.255	4.934.606	6.878.133	55.710.257	47.826.646	7.883.611		0	0

17. Ingresos diferidos

Se incluyen en este rubro la venta de derechos de uso de medios, cesión de derechos de publicidad e ingresos de tarjetas de prepago.

Ingreso diferido	30.06.2009		31.12.2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Saldo Inicial	561.100	1.084.305	460.232	660.000
Ingresos diferidos en el periodo	1.298.542	124.836	2.720.936	827.413
Ingresos reconocidos en el periodo	(1.289.976)	(342.090)	(2.620.068)	(403.108)
Movimientos, subtotal	8.566	(217.254)	100.868	424.305
Saldo final	569.666	867.051	561.100	1.084.305

18. Beneficios y gastos a empleados

El detalle de los beneficios y gastos a empleados se muestra en el siguiente cuadro:

Gastos a empleados	30.06.2009	30.06.2008	01.04.09 al	01.04.08 al
	M\$	M\$	30.06.09 M\$	30.06.08 M\$
Sueldos y salarios	3.532.781	3.365.507	1.776.610	1.668.618
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	2.079.047	1.824.035	1.033.282	945.797
Otros Beneficios a Largo Plazo	9.758	21.360	3.434	8.208
Otros Gastos de Personal	315.480	322.175	147.456	167.895
Total	5.937.066	5.533.077	2.960.782	2.790.518

La sociedad tiene convenido con su personal el pago de un bono de jubilación y/o retiro a los trabajadores con una antigüedad superior a 5 años.

La obligación ha sido calculada de acuerdo a lo descrito en Nota 2 n), letra i) y el movimiento por este concepto ha sido el siguiente:

Movimientos	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Saldo al Inicio	357.525	322.872
Incremento del periodo	11.327	38.923
Pagos efectuados	(7.608)	(4.270)
Total	361.244	357.525

19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Conceptos	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
Proveedores por compras o prestación de servicios	3.609.655	7.302.767	6.406.712
Otros	879.704	389.965	590.983
Total	4.489.359	7.692.732	6.997.695

Las “Deudas por compras o prestación de servicios” corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los periodos terminados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 según el siguiente detalle:

Conceptos	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
Nacional	3.011.022	6.990.790	6.094.735
Extranjero	598.633	311.977	311.977
Total	3.609.655	7.302.767	6.406.712

20. Provisiones

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos anteriores para el año 2009 y 2008 es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
Provisión enlaces, tráfico y programación	1.004.557	1.282.985	1.705.402
Provisión adquisición clientes	816.940	501.472	58.305
Provisión operación y mantención	660.910	135.840	378.818
Provisión bono jubilación y/o retiro	36.255	33.175	29.735
Provisión remuneraciones y gastos del personal	1.218.733	730.452	771.472
Otras provisiones	961.600	18.700	1.337.659
Total provisiones corrientes	4.698.995	2.702.624	4.281.391

Los saldos del periodo junio 2009 son los siguientes:

Provisiones (No Corrientes)	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
Provisión bono jubilación y/o retiro	324.989	324.350	293.137
Provisión desmantelamiento	111.320	111.320	111.320
Total provisiones no corrientes	436.309	435.670	404.457

21. Ingresos y gastos

a) Ingresos y gastos ordinarios

Ingresos Ordinarios	30.06.2009	30.06.2008	01.04.2009 al 30.06.2009	01.04.2008 al 30.06.2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta de bienes	603.290	732.824	258.468	386.932
Prestación de servicios	30.676.830	29.074.954	15.089.106	14.655.822
Ingresos por intereses	309.804	335.086	129.558	178.276
Total	31.589.924	30.142.864	15.477.132	15.221.030

Otros gastos	30.06.2009	30.06.2008	01.04.2009 al 30.06.2009	01.04.2008 al 30.06.2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Enlaces, tráfico y programación	3.972.197	3.518.510	2.044.546	1.950.110
Adquisición clientes	3.547.525	2.955.162	1.677.188	1.518.842
Operación y mantención	1.649.983	1.616.179	293.315	501.281
Otros costos	4.075.903	3.566.972	2.538.650	2.074.433
Total	13.245.608	11.656.823	6.553.699	6.044.666

b) Ingresos y gastos financieros

El detalle los Ingresos y Gastos Financieros para los períodos 2009 y 2008 son los siguientes:

Resultado Financiero Neto	30.06.2009	30.06.2008	01.04.2009 al 30.06.2009	01.04.2008 al 30.06.2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos financieros				
Intereses por instrumentos financieros	1.645	27.604	339	21.567
Otros ingresos financieros	1.000	423	0	423
Total ingresos financieros	2.645	28.027	339	21.990
Gastos financieros				
Intereses por prestamos institucionales	498.858	216.524	279.772	86.092
Intereses por obligaciones y bonos	538.619	546.193	267.498	273.389
Leasing financiero	29.674	50.877	13813	23.444
Total gastos financieros	1.067.151	813.594	561.083	382.925

22. Contingencias y restricciones

a) Boletas de Garantía

Acreedor de la Garantía	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía		
		2009 M\$	2010 M\$	2011 y más M\$
Director Regional de Vialidad Región de la Araucanía	7.159	7.159	0	0
Fiscalía Regional de la Araucanía	300	300	0	0
Dirección de Compras y Contratación Pública	5.000	5.000	0	0
Dirección Regional de Gendarmería de Chile, Región de los Ríos	100	100	0	0
Municipalidad de Mariquina	100	100	0	0
Ilustre Municipalidad de Río Negro-Salud	100	100	0	0
GTD Imagen S.A.	232.791	232.791	0	0
Subsecretaría de Telecomunicaciones	809.635	809.635	0	0
Instituto Nacional de Deportes	200	0	200	0
Subsecretaría de Telecomunicaciones	1.871	0	1.871	0
Servicio de Vivienda y Urbanismo Región de los Lagos	541.465	0	539.757	1.708
Municipalidad de Temuco	150	0	150	0
Ejército de Chile	7.381	0	150	7.231
Centrales Hydroeléctricas de Aysén	2.280	0	0	2.280
Municipalidad de Puerto Montt	5.000	0	0	5.000
Dirección General de Aeronáutica Civil	576	0	0	576
Empresa de FFCC del E.	13.750	0	0	13.750
Subsecretaría de Telecomunicaciones	272.200	0	272.200	0
Municipalidad de Aysén	300	150	150	0
Servicio de Registro Civil e Identificación	200	200	0	0
Fiscalía Regional de la Araucanía	562	562	0	0
Municipalidad de Angol	4.602	4.602	0	0
Municipalidad de Temuco	1.759	1.759	0	0
Fiscalía Regional de Los Ríos	672	672	0	0
IX Dirección Regional de Gendarmería de Chile	2.023	0	0	2.023
Municipalidad de Valdivia	2.372	0	0	2.372
Servicio Nacional de Menores	50	0	0	50
Total	1.912.598	1.063.130	814.477	34.990

b) Juicios

Al 30 de junio de 2009, la Compañía y sus Filiales mantienen los siguientes juicios pendientes según se detalla a continuación:

1) Con fecha 27 de enero de 2005 se ingresaron las demandas deducidas por Telefónica del Sur S.A. y Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. en contra del fisco de Chile, por las que solicita el pago de las inversiones en obras ordenadas por organismos dependientes del Ministerio de Obras Públicas y que fueran ejecutadas en la ciudad de Valdivia y en la Ruta 5 Sur y por el reembolso de derechos de uso de faja fiscal, en ambos casos más los reajustes e intereses correspondientes. Las acciones se entablaron ante el 24 juzgado en lo Civil de Santiago. Con esa misma fecha se ha notificado al señor Presidente Subrogante del Consejo de Defensa del Estado, en representación del Fisco de Chile.

Estado de tramitación al 30 de junio de 2009: Demanda rechazada en primera instancia. El fallo fue apelado y casado ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago. Se encuentra pendiente de vista y de fallo.

2) En el Tercer Juzgado Civil de Concepción;
- Demandante: Grandall S.A.

- Rol: 5704-2006
- Empresa demandada: Telefónica del Sur Seguridad S.A.
- Materia: Juicio ordinario de indemnización de perjuicios.
- Cuantía demandada: \$61.390.814.
- Estado procesal: Dictada sentencia de primera instancia parcialmente desfavorable a Telsur, apelada. Pendiente vista de la causa en la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Concepción.

3) En el Primer Juzgado Civil de Concepción;

- Demandante: Sociedad Comercializadora Extremo Ltda.
- Rol: 1676-07
- Empresa demandada: Telefónica del Sur Seguridad S.A.
- Materia: Juicio ordinario de indemnización de perjuicios.
- Cuantía demandada: \$178.000.000.-
- Estado procesal: Sentencia de primera instancia rechaza demanda en todas sus partes. Encargada notificación y eventuales recursos que pueda presentar la contraria.

c) Restricciones financieras

Los contratos de crédito que mantiene la compañía contemplan las siguientes restricciones: razón de endeudamiento menor o igual a 1,5; razón circulante menor o igual a 0,5; razón de activos libres de gravámenes al menos igual a 1,3 veces sus pasivos exigibles no garantizados; razón de cobertura de gastos financieros mayor a 1,5 y patrimonio mínimo de UF 2.000.000.

Cabe mencionar que estos indicadores están fijados y definidos para Chile GAAP, y bajo el esquema de la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) definida y exigida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) hasta fines del año 2008. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha cumplido con todas las restricciones antes mencionadas.

d) Compromisos indirectos

Al cierre de los periodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, las sociedades Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. mantienen vigentes contratos de prestación de servicios con empresas portadoras de tráfico larga distancia, en virtud de los cuales, se comprometen entre otros servicios, a efectuar cobranzas por cuenta y en representación de los citados portadores. Dicha situación no genera responsabilidad alguna para Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. respecto de la modalidad de los citados servicios.

e) Otras Contingencias:

En relación a las operaciones de la Sociedad en la localidad de Chaitén, con fecha 17 de diciembre de 2008 se presentó un aviso de siniestro a la compañía liquidadora de seguros, por perjuicios de paralización, recuperación de gastos de habilitación y daños a las instalaciones. El valor reclamado asciende a UF 9.675,68. Los costos asociados a dicho evento se encuentran registrados en los estados financieros al 30 de junio de 2009.

Al cierre del periodo a junio 2009 no se ha recibido la propuesta de ajuste por parte de la liquidadora de seguros.

23. Medio ambiente

La compañía no ha realizado actividades que pudieran afectar en forma directa o indirecta el medio ambiente.

24. Administración del riesgo financiero

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor-tecnología y tener la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telefónica del Sur, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

Competencia:

El mercado en el que opera Telefónica del Sur se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. La compañía, con su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

Ámbito Regulatorio:

En el mes de Diciembre de 2008, Telefónica del Sur ingresó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones su propuesta de Bases Técnico Económicas, dando inicio al proceso para fijación de tarifas para el quinquenio diciembre 2009 a diciembre 2014.

En fallo de fecha 30 de enero de 2009, el Tribunal de la Libre Competencia decretó que si bien Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique siguen siendo las empresas dominantes en el servicio telefónico local en las regiones XIV, X y XI, existen condiciones de mercado suficientes para continuar el proceso de reducción gradual de las restricciones regulatorias que han afectado a las empresas catalogadas como dominantes. Por lo anterior la autoridad decretó la liberación de tarifas para la conexión de línea telefónica, servicio local medido, cargo fijo y telefonía pública, dejando regulados todos los demás servicios como cargos de acceso, tramo local, corte y reposición de servicios, entre otros.

A la fecha se continúa con el proceso tarifario, siguiendo con el cronograma establecido en las bases técnico económicas y en la Ley General de Telecomunicaciones. Dado el alto nivel competitivo en el sector y la diversificación de ingresos de Telsur, la fijación tarifaria afectará menos conceptos de ingresos que en procesos tarifarios anteriores.

Entorno Económico:

El escenario económico actual, caracterizado por un menor crecimiento, mayor desempleo y reducción de la demanda interna, que unidos a una mayor volatilidad del dólar y tasas de interés, proyecta un entorno económico complejo para el año 2009. Lo anterior ha llevado a la empresa, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y cobranza, entre otros.

Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, que no sean con propósitos especulativos.

-- Riesgo de tasa de interés: El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Telefónica del Sur, exhibe bajo riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros están estructurados en un 86% con tasa fija. En este porcentaje se incluyen dos créditos de largo plazo, que fueron cursados durante el año 2008 con el BBVA NY, consistente en créditos externos por un total de US\$ 24,5 millones, a 5,5 años plazo y a tasa Libor +0,63% en promedio, créditos que mediante contratos de permuta financiera (cross currency swap) con el BBVA Chile, quedaron estructurados en un financiamiento, cuyo costo financiero anual equivale a UF + 3,56%.

A continuación se presenta la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, con todas las otras variables mantenidas constantes, de las utilidades antes de impuesto (a través del impacto sobre los préstamos de tasa variable). No hay impacto en el patrimonio.

	Aumento/Disminución de puntos base	Efecto en Utilidades antes de impuesto M\$
Préstamos Bancarios	+ 20 bp	-40.269
	- 10 bp	20.134

- Riesgo de moneda extranjera: El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuaran debido en el tipo de cambio. La compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados. Como se mencionó, la exposición que tiene Telefónica del Sur, a este tipo de riesgos es por concepto de créditos bancarios externos, convertidos a unidades de fomento, a través de operaciones de cobertura, como el Cross Currency Swap.

- Riesgo de liquidez: La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Gestión de la liquidez la realiza apoyado en herramientas de gestión, proyecciones de flujos de caja y análisis de la situación financiera, aspectos que le permiten determinar periódicamente su posición financiera. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros de la entidad:

Periodo terminado al 30 de junio de 2009	Menos de 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	16.300.252	1.596.762	45.549.795	5.414.654	68.861.463
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	4.489.359	0	0	0	4.489.359
Provisiones	3.444.007	1.254.988	0	436.309	5.135.304
Cuentas por Pagar por Impuestos	0	318.886	0	0	318.886
Ingresos Diferidos	142.417	427.250	867.051	0	1.436.717
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	0	4.536.209	6.804.313	11.340.522
Otros Pasivos, Corriente	1.168.414	0	0	0	1.168.414

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008	Menos de 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	8.926.035	6.878.133	47.826.646	7.883.611	71.514.425
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	7.234.325	458.407	0	0	7.692.732
Provisiones	1.905.290	797.334	435.670	0	3.138.294
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	0	184.298	0	0	184.298
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	0	4.371.235	5.770.550	10.141.785
Ingresos Diferidos	140.275	420.825	1.084.305	0	1.645.405
Otros Pasivos, Corriente	0	192.503	0	0	192.503

- **Riesgo de crédito:** el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio, los montos adeudados son permanentemente gestionados por gestores internos y externos, se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de gestión de clientes.

- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Control de Gestión, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al invertir los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (Pactos del Banco Central y Fondos mutuos de renta fija) y acota el nivel de concentración de las inversiones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

25. Hechos posteriores

Entre el 30 de junio de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros se han originados los siguientes hechos de carácter significativo:

En Sesión de Directorio celebrada el día 28 de julio de 2009 se acordó repartir como dividendo provisorio la suma de \$7,27 por acción, correspondiente a M\$1.636.209. La fecha de pago de dicho dividendo es el 26 de agosto de 2009.

Jorge Atton Palma
Gerente General

Luis Latorre García
Contador General