



INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre y 31 de  
marzo de 2008

# COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

## CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes  
Estados de Situación Financiera Clasificados  
Estados de Resultados Integrales  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Estados de Flujo de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

M\$ : Miles de pesos chilenos

**Informe de los Auditores Independientes  
Revisión de Estados Financieros Intermedios**

Señores  
Accionistas y Directores  
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera intermedia de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. 31 de marzo de 2009 y los correspondientes estados intermedios integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008. La Administración de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. 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 al estado de situación financiera intermedia de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. al 31 de marzo de 2009 y los correspondientes estados intermedios integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008 para que estén de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile / Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Anteriormente hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, el estado de situación financiera de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. al 31 de diciembre 2008 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y los correspondientes estados 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 en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) / Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Juan Pablo Hess L.

Santiago, 25 de mayo de 2009

ERNST & YOUNG LTDA.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS  
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero 2008

| ACTIVOS   | Notas | 31.03.2009<br>M\$ | 31.12.2008<br>M\$ | 01.01.2008<br>M\$ |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>   |       |                   |                   |                   |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                       | 11    | 76,537            | 71,025            | 37,618            |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto                     | 6     | 1,351,096         | 1,024,256         | 1,411,878         |
| Pagos Anticipados   |       | 41,945            | 25,344            | 15,524            |
| Cuentas por cobrar por Impuestos  |       | 183,811           | 158,776           | 523,915           |
| Otros Activos   |       | 864               | 853               | 855               |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>   |       | <b>1,654,253</b>  | <b>1,280,254</b>  | <b>1,989,790</b>  |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>  |       |                   |                   |                   |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto                     | 6     | 57,570            | 57,570            | 76,760            |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas                               | 12    | 3,855,064         | 3,825,245         | 2,753,838         |
| Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación | 7     | 1,515             | 1,506             | 1,412             |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto  | 9     | 5,216,956         | 5,337,175         | 5,332,474         |
| Activos por Impuestos Diferidos   | 10    | 82,829            | 86,709            | 49,030            |
| Otros Activos   |       | 21,704            | 23,603            | 6,498             |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>  |       | <b>9,235,638</b>  | <b>9,331,808</b>  | <b>8,220,012</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  |       | <b>10,889,891</b> | <b>10,612,062</b> | <b>10,209,802</b> |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS  
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero 2008

| PASIVOS  | Notas | 31.03.2009<br>M\$ | 31.12.2008<br>M\$ | 01.01.2008<br>M\$ |
|--|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>  |       |                   |                   |                   |
| Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar   | 16    | 302,150           | 304,148           | 625,665           |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas   | 12    | 143,630           | 124,284           | 76,585            |
| Provisiones  | 17    | 285,669           | 193,218           | 282,792           |
| Otros Pasivos  |       | 130,588           | 54,581            | 116,709           |
| Ingresos Diferidos   | 14    | 107,263           | 109,522           | 31,529            |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>  |       | <b>969,300</b>    | <b>785,753</b>    | <b>1,133,280</b>  |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>   |       |                   |                   |                   |
| Provisiones  | 17    | 29,096            | 29,032            | 25,053            |
| Pasivos por Impuestos Diferidos  | 10    | 587,501           | 648,516           | 663,817           |
| Ingresos Diferidos   | 14    | 180,376           | 202,494           | 48,378            |
| <b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>   |       | <b>796,973</b>    | <b>880,042</b>    | <b>737,248</b>    |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>   |       |                   |                   |                   |
| Capital emitido  | 13    | 3,073,772         | 3,073,772         | 2,822,564         |
| Otras reservas   |       | (537,036)         | (461,029)         | (209,821)         |
| Resultados retenidos   |       | 6,586,882         | 6,333,524         | 5,726,531         |
| <b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de<br/>Patrimonio Neto de Controladora</b> |       | <b>9,123,618</b>  | <b>8,946,267</b>  | <b>8,339,274</b>  |
| Participaciones minoritarias   |       | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>   |       | <b>9,123,618</b>  | <b>8,946,267</b>  | <b>8,339,274</b>  |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>   |       | <b>10,889,891</b> | <b>10,612,062</b> | <b>10,209,802</b> |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
Al 31 de marzo de 2009 y 2008

|  | Para los períodos terminados al |                   |                   |
|--|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|  | Notas                           | 31.03.2009<br>M\$ | 31.03.2008<br>M\$ |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>   |                                 |                   |                   |
| Ingresos ordinarios  | 18                              | 1,305,226         | 1,097,430         |
| Gastos de Personal   | 15                              | (121,622)         | (112,012)         |
| Depreciación y Amortización  | 9                               | (176,280)         | (138,711)         |
| Otros Gastos Varios de Operación   | 18                              | (621,917)         | (510,303)         |
| Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos Financieros Disponibles para la Venta  |                                 | 30,796            | 27,655            |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación  |                                 | 32                | 43                |
| Resultados por Unidades de Reajuste  |                                 | (92,323)          | 29,488            |
| Otros Ingresos distintos de los de Operación   |                                 | 0                 | 6,103             |
| Otros Gastos distintos de los de Operación   |                                 | (17,426)          | (17,192)          |
| <b>Ganancia antes de Impuesto</b>  |                                 | <b>306,486</b>    | <b>382,501</b>    |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias   | 10                              | (53,128)          | (70,412)          |
| <b>Ganancia después de Impuesto</b>  |                                 | <b>253,358</b>    | <b>312,089</b>    |
| <b>Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b> |                                 |                   |                   |
| Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora                                |                                 | 253,358           | 312,089           |
| Ganancia Atribuible a Participación Minoritaria  |                                 | 0                 | 0                 |
| <b>Ganancia</b>  |                                 | <b>253,358</b>    | <b>312,089</b>    |
| <b>ACCIONES COMUNES</b>  |                                 |                   |                   |
| Ganancias básicas por acción   |                                 | 0.364             | 0.448             |
| <b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>   |                                 |                   |                   |
| Ganancias diluidas por acción  |                                 | 0.364             | 0.448             |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>   |                                 |                   |                   |
| <b>Ganancia</b>  |                                 | <b>253,358</b>    | <b>312,089</b>    |
| Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio Neto  |                                 | 0                 | 0                 |
| <b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES</b>   |                                 | <b>253,358</b>    | <b>312,089</b>    |
| <b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales atribuibles a</b>   |                                 |                   |                   |
| Accionistas Mayoritarios   |                                 | 253,358           | 312,089           |
| Participaciones Minoritarias   |                                 | 0                 | 0                 |
| <b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES, TOTAL</b>  |                                 | <b>253,358</b>    | <b>312,089</b>    |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
Al 01 de enero 2008, 31 de diciembre 2008 y 31 de marzo de 2008 y 2009

|  | Cambios en capital emitido | Reserva para dividendos Propuestos | Reservas por Revaluación | Otras Reservas Varias | 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 |
|--|----------------------------|------------------------------------|--------------------------|-----------------------|---|--|---|----------------------------------|
|  | M\$                        | M\$                                |                          |                       | M\$   | M\$  | M\$                                     | M\$                              |
| <b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2009</b>   | <b>3,073,772</b>           | <b>0</b>                           | <b>(209,821)</b>         | <b>(251,208)</b>      | <b>6,333,524</b>                                      | <b>8,946,267</b>   | <b>0</b>                                | <b>8,946,267</b>                 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales        | 0                          | 0                                  | 0                        | 0                     | 253,358   | 253,358  | 0                                       | 253,358                          |
| Dividendos                                       | 0                          | (76,007)                           | 0                        | 0                     | 0   | (76,007)   | 0                                       | (76,007)                         |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto  | 0                          | 0                                  | 0                        | 0                     | 0   | 0  | 0                                       | 0                                |
| <b>Cambios en el patrimonio</b>                  | <b>0</b>                   | <b>(76,007)</b>                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>              | <b>253,358</b>  | <b>177,351</b>   | <b>0</b>                                | <b>177,351</b>                   |
| <b>Saldo Final periodo actual 31/03/2009</b>     | <b>3,073,772</b>           | <b>(76,007)</b>                    | <b>(209,821)</b>         | <b>(251,208)</b>      | <b>6,586,882</b>                                      | <b>9,123,618</b>   | <b>0</b>                                | <b>9,123,618</b>                 |
| <b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008</b> | <b>2,822,564</b>           | <b>0</b>                           | <b>(209,821)</b>         | <b>0</b>              | <b>5,726,531</b>                                      | <b>8,339,274</b>   | <b>0</b>                                | <b>8,339,274</b>                 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales        | 0                          | 0                                  | 0                        | 0                     | 1,427,318   | 1,427,318  | 0                                       | 1,427,318                        |
| Dividendos                                       | 0                          | (428,195)                          | 0                        | 0                     | (820,325)   | (1,248,520)  | 0                                       | (1,248,520)                      |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto  | 251,208                    | 428,195                            | 0                        | (251,208)             | 0   | 428,195  | 0                                       | 428,195                          |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                     | <b>251,208</b>             | <b>0</b>                           | <b>0</b>                 | <b>(251,208)</b>      | <b>606,993</b>  | <b>606,993</b>   | <b>0</b>                                | <b>606,993</b>                   |
| <b>Saldo final periodo anterior 31/12/2008</b>   | <b>3,073,772</b>           | <b>0</b>                           | <b>(209,821)</b>         | <b>(251,208)</b>      | <b>6,333,524</b>                                      | <b>8,946,267</b>   | <b>0</b>                                | <b>8,946,267</b>                 |
| <b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008</b> | <b>2,822,564</b>           | <b>0</b>                           | <b>(209,821)</b>         | <b>0</b>              | <b>5,726,531</b>                                      | <b>8,339,274</b>   | <b>0</b>                                | <b>8,339,274</b>                 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales        | 0                          | 0                                  | 0                        | 0                     | 312,089   | 312,089  | 0                                       | 312,089                          |
| Dividendos                                       | 0                          | (93,627)                           | 0                        | 0                     | 0   | (93,627)   | 0                                       | (93,627)                         |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto  | 22,581                     | 0                                  | 0                        | (22,581)              | 0   | 0  | 0                                       | 0                                |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                     | <b>22,581</b>              | <b>(93,627)</b>                    | <b>0</b>                 | <b>(22,581)</b>       | <b>312,089</b>  | <b>218,462</b>   | <b>0</b>                                | <b>218,462</b>                   |
| <b>Saldo final periodo anterior 31/03/2008</b>   | <b>2,845,145</b>           | <b>(93,627)</b>                    | <b>(209,821)</b>         | <b>(22,581)</b>       | <b>6,038,620</b>                                      | <b>8,557,736</b>   | <b>0</b>                                | <b>8,557,736</b>                 |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.  
ESTADO DE FLUJOS  
Al 31 de marzo de 2009 y 2008

|   | Notas     | Para los períodos terminados al |                   |
|---|-----------|---------------------------------|-------------------|
|   |           | 31.03.2009<br>M\$               | 31.03.2008<br>M\$ |
| <b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>  |           |                                 |                   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                              |           |                                 |                   |
| <b>Flujos de efectivo por operaciones</b>   |           |                                 |                   |
| Importes cobrados de clientes   |           | 1,990,146                       | 1,776,795         |
| Pagos a Proveedores   |           | (1,445,144)                     | (1,037,524)       |
| Remuneraciones Pagadas  |           | (121,883)                       | (122,938)         |
| Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido                         |           | (140,865)                       | (58,706)          |
| Otros Cobros (Pagos)  |           | (9,994)                         | (4,500)           |
| <b>Total flujos de efectivo por operaciones</b>   |           | <b>272,260</b>                  | <b>553,127</b>    |
| <b>Flujos de efectivo por otras actividades de operación</b>                            |           |                                 |                   |
| Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación               |           | 30,796                          | 27,655            |
| Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones                                    |           | (7)                             | (4)               |
| Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos                              |           | 3,149                           | 0                 |
| Pagos por Impuestos a las Ganancias   |           | (81,726)                        | (77,213)          |
| <b>Total flujos de efectivo por otras actividades de operación</b>                      |           | <b>(47,788)</b>                 | <b>(49,562)</b>   |
| <b>TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                        |           | <b>224,472</b>                  | <b>503,565</b>    |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                              |           |                                 |                   |
| Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos                   |           | 1,564,198                       | 1,280,720         |
| Incorporación de propiedad, planta y equipo   |           | (75,010)                        | (380,762)         |
| Préstamos a empresas relacionadas   |           | (1,690,700)                     | (1,401,600)       |
| <b>TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                        |           | <b>(201,512)</b>                | <b>(501,642)</b>  |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                           |           |                                 |                   |
| Préstamos de entidades relacionadas   |           | 151,249                         | 120,761           |
| Ingresos por otras fuentes de financiamiento  |           | 0                               | 7,537             |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas   |           | (140,733)                       | (111,693)         |
| Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias                                     |           | 0                               | (6,265)           |
| Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación                 |           | (27,963)                        | 0                 |
| <b>TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                     |           | <b>(17,447)</b>                 | <b>10,340</b>     |
| <b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>               |           | <b>5,513</b>                    | <b>12,263</b>     |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial</b> | <b>11</b> | <b>71,025</b>                   | <b>37,618</b>     |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>   | <b>11</b> | <b>76,537</b>                   | <b>49,881</b>     |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

## **1. Información corporativa:**

Compañía Teléfonos de Coyhaique S.A. (“Telefónica de Coyhaique S.A.” o “la Compañía”) tiene como objeto social el establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos locales y de larga distancia, nacional e internacional, como así mismo, la prestación de otros servicios de telecomunicaciones auxiliares, complementarios y suplementarios, además de otros productos del rubro empleados en la actualidad, o que puedan crearse a futuro. La compañía se encuentra ubicada en la ciudad de Coyhaique, Simón Bolívar 191.

Compañía de Teléfonos de Coyhaique 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 sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”). Los estados financieros de la Compañía, para el período terminado al 31 de marzo de 2009 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 26 de mayo de 2009.

## **2. Criterios contables aplicados:**

### a) Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera y Estado de Cambios en el Patrimonio: Terminados al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008.
- Estado Integral de Resultados y Estado de Flujos: Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y al 31 de marzo de 2008.

### b) Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas 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.

### c) Bases de presentación

Los estados financieros del 31 de marzo 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) Método de conversión

Los activos y pasivos han sido expresados en pesos de acuerdo a las siguientes paridades observadas a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

| Fecha     | US\$   | UF        |
|-----------|--------|-----------|
| 31-Mar-09 | 583,26 | 20.959,77 |
| 31-Dic-08 | 636,45 | 21.452,57 |
| 31-Mar-08 | 437,71 | 19.822,53 |

#### e) 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 ejercicio y si procede se ajustan de forma prospectiva.

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

#### f) 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. El monto de interés que recapitaliza es el devengado hasta antes de la puesta en marcha de dicha inversión.

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

#### g) 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 estimada 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                    |

#### h) 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.

#### i) 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.

La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito, al término del ejercicio 2009 y 2008 no se identificaron leasing implícitos.

#### j) Impuesto a las utilidades

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

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio 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 ejercicio, 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 ejercicios 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 ejercicios futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio actual.

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

#### k) 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 ítemes: 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.

l) Provisiones

i) Bono de jubilación y/o retiro

La Sociedad 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 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.

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, 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.

#### n) 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 prever.

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 ejercicio, 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.

o) Inversiones en empresas asociadas

Estas inversiones se registran por el método de la participación. Sus resultados son reconocidos de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Compañía también reconoce la participación.

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

Compañía de Teléfonos Coyhaique 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 31 de marzo 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 Compañía de Teléfonos Coyhaique S.A. es la siguiente:

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

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 substancialmente 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 31 de diciembre y 1 de enero de 2008 y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2008.

a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 1 de enero, 31 de marzo y 31 de diciembre de 2008:

b)

| Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS | Patrimonio al 01.01.08 en M\$ | Patrimonio al 31.03.08 en M\$ | Patrimonio al 31.12.08 en M\$ |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Patrimonio de acuerdo a normativa anterior</b>                 | <b>8,983,986</b>              | <b>9,317,299</b>              | <b>9,988,990</b>              |
| Corrección monetaria  | -                             | (48,046)                      | (523,406)                     |
| Cuentas complementarias de impuestos diferidos                    | (470,062)                     | (511,588)                     | (469,770)                     |
| Revalorización Activo Fijo  | (209,821)                     | (171,584)                     | (45,550)                      |
| Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS                     | 35,171                        | 65,282                        | (3,997)                       |
| Dividendo mínimo  | -                             | (93,627)                      | -                             |
| <b>Patrimonio de acuerdo a IFRS</b>                               | <b>8,339,274</b>              | <b>8,557,736</b>              | <b>8,946,267</b>              |

b) Reconciliación entre la Utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2008:

| Reconciliación entre la Utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS | Utilidad al 31.03.08 en M\$ | Utilidad al 31.12.08 en M\$ |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Utilidad neta de acuerdo a normativa anterior</b>                               | <b>261,441</b>              | <b>1,055,740</b>            |
| Corrección monetaria   | 23,826                      | 288,286                     |
| Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS                                      | (11,415)                    | (80,986)                    |
| Depreciación del Activo Fijo   | 38,237                      | 164,278                     |
| <b>Utilidad de acuerdo a IFRS</b>  | <b>312,089</b>              | <b>1,427,318</b>            |

c) Reconciliación entre Estado de Flujos de Efectivo bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de diciembre de 2008:

| Reconciliación entre el Estado de Flujo de Efectivo bajo normativa anterior y bajo IFRS | Estado de Flujo de Efectivo al 31.12.08 en M\$ |
|---|--|
| <b>Utilidad neta de acuerdo a normativa anterior</b>                                    | <b>71,025</b>                                  |
| Ajustes del periodo de transición   | -  |
| <b>Utilidad de acuerdo a IFRS</b>   | <b>71,025</b>                                  |

Para la conciliación del Estado de Flujo de Efectivo no se presentan ajustes en el periodo de transición.

d) 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 ejercicio. 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 ha registrado contra activo o pasivo por el efecto del impuesto diferido no registrados antes del 1 de enero de 2000. Tales activos o pasivos complementarios son amortizados contra resultado durante los períodos estimados de reversión correspondientes a las diferencias temporales subyacentes a las cuales se relacionan los activos o pasivos por impuesto diferido.

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

iii) 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.

iv) 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.

#### 4. Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009 la Sociedad 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 de Coyhaique 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 el segmento de Telecomunicaciones.

La información pertinente respecto a Telefónica de Coyhaique S.A. es la siguiente:

| Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2009  | Telecomunicaciones<br>M\$ |
|--|---------------------------|
| <b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>   | <b>1,305,226</b>          |
| Ingresos por intereses   | 30,803                    |
| Gastos por intereses   | (17,432)                  |
| Ingresos por intereses neto  | 13,371                    |
| Depreciaciones y amortizaciones  | (176,948)                 |
| Sumade partidas significativas de gastos   | (835,195)                 |
| Participación de la Entidad en el Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas según el Método de la Participación | 32                        |
| <b>Ganancia del segmento sobre el que se informa</b>   | <b>306,486</b>            |
| Gasto sobre impuesto a la renta  | (53,128)                  |
| <b>Activos de los segmentos</b>  | <b>10,889,891</b>         |
| <b>Pasivos de los segmentos</b>  | <b>1,766,273</b>          |

| Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2008  | Telecomunicaciones<br>M\$ |
|--|---------------------------|
| <b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>   | <b>1,097,430</b>          |
| Ingresos por intereses   | 33,762                    |
| Gastos por intereses   | (17,196)                  |
| Ingresos por intereses neto  | 16,566                    |
| Depreciaciones y amortizaciones  | (138,711)                 |
| Sumade partidas significativas de gastos   | (592,827)                 |
| Participación de la Entidad en el Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas según el Método de la Participación | 43                        |
| <b>Ganancia del segmento sobre el que se informa</b>   | <b>382,501</b>            |
| Gasto sobre impuesto a la renta  | (70,412)                  |
| <b>Activos de los segmentos</b>  | <b>10,522,342</b>         |
| <b>Pasivos de los segmentos</b>  | <b>1,870,972</b>          |

## 6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

| Conceptos             | 31.03.2009<br>M\$ |               | 31.12.2008<br>M\$ |               |
|-----------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                       | Corriente         | No corriente  | Corriente         | No corriente  |
| Deudores por ventas   | 1,588,671         | 57,570        | 1,219,423         | 57,570        |
| Deudores varios       | 69,711            | -             | 65,533            | -             |
| Provisión Incobrables | (307,286)         | -             | (260,700)         | -             |
| <b>Total</b>          | <b>1,351,096</b>  | <b>57,570</b> | <b>1,024,256</b>  | <b>57,570</b> |

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

| Movimientos                 | 31.03.2009<br>M\$ | 31.12.2008<br>M\$ |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Saldo Inicial</b>        | <b>260,700</b>    | <b>276,260</b>    |
| Incrementos                 | 46,586            | 183,088           |
| Bajas/aplicaciones          | -                 | (198,648)         |
| <b>Movimientos Subtotal</b> | <b>46,586</b>     | <b>(15,560)</b>   |
| <b>Saldo Final</b>          | <b>307,286</b>    | <b>260,700</b>    |

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. Inversión en empresas asociadas

Para el ejercicio 2009 y 2008 el detalle de las empresas asociadas así como un resumen de su información es el siguiente:

| RUT          | Nombre  | Costo de Inversión | % de Participación | Activos Corrientes | Activos no Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Gastos Ordinarios | Resultado |
|--------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|-----------|
| 96.908.430-9 | Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. | 1,507              | 0.010%             | 204                | 1,936                 | 329                | 1,811                 | 510                 | -479              | 31        |
| 96.931.060-0 | Telefónica del Sur Seguridad S.A.             | 8                  | 0.001%             | 1                  | 14                    | 5                  | 10                    | 7                   | -6                | 1         |

## 8. Intangibles

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 los activos intangibles no presentan saldos ni movimientos.

## 9. 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    | 31.03.2009                           |                            |                                     | 31.12.2008                           |                            |                                     |
|--|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
|  | 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\$ |
| Construcciones en curso                    | 31,544                               | -                          | 31,544                              | 59,824                               | -                          | 59,824                              |
| Terrenos                                   | 229,911                              | -                          | 229,911                             | 229,911                              | -                          | 229,911                             |
| Edificios                                  | 809,771                              | 382,552                    | 427,219                             | 809,771                              | 378,979                    | 430,792                             |
| Planta y equipo                            | 12,518,757                           | 8,605,121                  | 3,913,636                           | 12,475,453                           | 8,486,146                  | 3,989,307                           |
| Equipamiento de tecnologías de información | 496,796                              | 370,357                    | 126,439                             | 496,796                              | 362,991                    | 133,805                             |
| Instalaciones fijas y accesorios           | 1,802,906                            | 1,394,122                  | 408,784                             | 1,765,012                            | 1,354,889                  | 410,123                             |
| Vehículos                                  | 12,252                               | 12,252                     | -                                   | 12,252                               | 12,252                     | -                                   |
| Otras Propiedad, Planta y Equipo           | 492,817                              | 413,394                    | 79,423                              | 492,816                              | 409,403                    | 83,413                              |
| <b>Total</b>                               | <b>16,394,754</b>                    | <b>11,177,798</b>          | <b>5,216,956</b>                    | <b>16,341,835</b>                    | <b>11,004,660</b>          | <b>5,337,175</b>                    |

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\$ | Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$ | Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$ | Otras Propiedades, Planta y equipo neto M\$ | Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$ |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|---|--|---|--------------------------------------|
| Saldo al 01.01.2009               | 59,824                      | 229,911        | 430,792             | 3,989,307                 | 133,805   | 410,123                                    | 83,413                                      | 5,337,175                            |
| Adiciones                         | 20,511                      | -              | -                   | 6,564                     | -   | 28,985                                     | -   | 56,060                               |
| Gasto por depreciación            | -                           | -              | (3,573)             | (118,975)                 | (7,366)   | (42,375)                                   | (3,990)                                     | (176,279)                            |
| Otros incrementos (disminuciones) | (48,791)                    | -              | -                   | 36,740                    | 0   | 12,051                                     | -   | -                                    |
| Saldo al 31.03.2009               | <b>31,544</b>               | <b>229,911</b> | <b>427,219</b>      | <b>3,913,636</b>          | <b>126,439</b>  | <b>408,784</b>                             | <b>79,423</b>                               | <b>5,216,956</b>                     |

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

| Movimientos                       | Construcciones en curso<br>M\$ | Terrenos<br>M\$ | Edificios, neto<br>M\$ | Planta y equipo, neto<br>M\$ | Equipamiento de tecnologías de la información, neto<br>M\$ | Instalaciones fijas y accesorios, neto<br>M\$ | Otras Propiedades, Planta y equipo neto<br>M\$ | Propiedad, Planta y Equipo, Neto<br>M\$ |
|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------|------------------------|------------------------------|--|---|--|---|
| Saldo al 01.01.2008               | 1,378,027                      | 229,911         | 445,083                | 2,768,126                    | 2,537  | 439,569                                       | 69,222   | 5,332,475                               |
| Adiciones                         | 526,006                        | -               | -                      | 39,683                       | -  | 92,619  | 126  | 658,434                                 |
| Gasto por depreciación            | -                              | -               | (14,291)               | (456,375)                    | (14,878)   | (153,264)                                     | (14,926)                                       | (653,734)                               |
| Otros incrementos (disminuciones) | (1,844,209)                    | -               | -                      | 1,637,873                    | 146,146  | 31,199  | 28,991   | -                                       |
| Saldo al 31.12.2008               | 59,824                         | 229,911         | 430,792                | 3,989,307                    | 133,805  | 410,123                                       | 83,413   | 5,337,175                               |

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.

## 10. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto se determinó una base imponible positiva ascendente a M\$ 384.482 y M\$ 395.818, respectivamente.

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 presenta el saldo de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados:

| Conceptos                                     | Con Crédito 17%<br>M\$ | Sin Crédito M\$ | Total Créditos   |
|---|------------------------|-----------------|------------------|
| Utilidades Tributarias según crédito asociado | 4,567,375              | 406,866         | 4,974,241        |
| <b>Totales</b>                                | <b>4,567,375</b>       | <b>406,866</b>  | <b>4,974,241</b> |

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre 2008, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 504.672 y M\$ 561.807, respectivamente y su detalle es el siguiente:

| Conceptos                          | 31.03.2009    |                | 31.12.2008    |                |
|------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                    | Activo<br>M\$ | Pasivo<br>M\$  | Activo<br>M\$ | Pasivo<br>M\$  |
| Provisión cuentas incobrables      | 52,239        | -              | 20,604        | -              |
| Provisión vacaciones               | 3,638         | -              | 4,188         | -              |
| Depreciación Activo Fijo           | -             | 576,359        | -             | 640,934        |
| Indemnización por años de servicio | -             | 7,473          | -             | 7,582          |
| Pérdida tributaria                 | -             | -              | -             | -              |
| Ingresos diferidos                 | 13,084        | -              | 52,419        | -              |
| Otros eventos                      | 13,868        | 3,669          | 9,498         | -              |
| <b>Totales</b>                     | <b>82,829</b> | <b>587,501</b> | <b>86,709</b> | <b>648,516</b> |

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2009    | 31.03.2009            |                          | 31.03.2008            |                          |
|--|-----------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
|  | Base Imponible<br>M\$ | Impuesto Tasa 17%<br>M\$ | Base Imponible<br>M\$ | Impuesto Tasa 17%<br>M\$ |
| <b>Resultado antes de impuesto</b>                   | 306,486               | 52,103                   | 382,501               | 65,025                   |
| <b>Diferencias Permanentes</b>                       | <b>6,029</b>          | <b>1,025</b>             | <b>31,688</b>         | <b>5,387</b>             |
| Diferencias permanentes (1)                          | 6,029                 | 1,025                    | 31,688                | 5,387                    |
| <b>Total Gasto por Impuesto</b>                      |                       | <b>53,128</b>            |                       | <b>70,412</b>            |
| <b>Desglose Gasto Corriente / Diferido</b>           |                       |                          |                       |                          |
| Impuesto Renta 17%                                   |                       | 65,362                   |                       | 67,289                   |
| <b>Total Gasto por Impuesto Renta</b>                |                       | <b>65,362</b>            |                       | <b>67,289</b>            |
| <b>Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto Diferido</b> |                       | <b>(12,234)</b>          |                       | <b>3,123</b>             |
| <b>Tasa Efectiva</b>                                 |                       | <b>17%</b>               |                       | <b>18%</b>               |

(1) Las diferencias permanentes corresponde principalmente a corrección monetaria del patrimonio tributario.

## 11. Efectivo y equivalentes al efectivo

Disponible

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

| Conceptos    | 31.03.2009<br>M\$ | 31.12.2008<br>M\$ |
|--------------|-------------------|-------------------|
| Disponible   | 76,537            | 71,025            |
| <b>Total</b> | <b>76,537</b>     | <b>71,025</b>     |

## 12. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar:

| Sociedad  | RUT          | 31.03.2009          | 31.12.2008          |
|---|--------------|---------------------|---------------------|
|   |              | M\$<br>No Corriente | M\$<br>No Corriente |
| Cia. Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. | 90.299.000-3 | 3,855,064           | 3,825,245           |
| <b>Total</b>  |              | <b>3,855,064</b>    | <b>3,825,245</b>    |

b) Documentos y cuentas por pagar:

| Sociedad                                      | RUT          | 31.03.2009       | 31.12.2008       |
|---|--------------|------------------|------------------|
|   |              | M\$<br>Corriente | M\$<br>Corriente |
| Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. | 96.908.430-9 | 96,382           | 82,791           |
| Telefónica del Sur Seguridad S.A.             | 96.931.060-0 | 23,108           | 20,941           |
| Blue Two Chile S.A.                           | 99.505.690-9 | 24,140           | 20,552           |
| <b>Total</b>                                  |              | <b>143,630</b>   | <b>124,284</b>   |

c) Transacciones:

| Sociedad  | RUT          | Descripción de la transacción | 31.03.2009<br>M\$ | 31.03.2008<br>M\$ |
|---|--------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cia. Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. | 90.299.000-3 | Compra de Servicios           | (171,686)         | (152,385)         |
|   |              | Venta de Servicios            | 21,452            | 22,428            |
|   |              | Compra de Materiales          | (86,466)          | (42,002)          |
|   |              | Intereses Devengados          | 30,796            | 27,655            |
| Telefónica del Sur Seguridad S.A.                   | 96.931.060-0 | Compra de Servicios           | (105)             | 0                 |
|   |              | Venta de Servicios            | 14,534            | 14,650            |
| Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.       | 96.908.430-9 | Compra de Servicios           | (270,723)         | (216,825)         |
|   |              | Venta de Servicios            | 219,415           | 139,933           |

d) En las cuentas por cobrar de las sociedades se han producido cargos y abonos a cuentas corrientes debido a facturación por ventas de materiales, equipos y servicios.

Las condiciones de la Cuenta Corriente Mercantil son no corrientes devengando un interés a una tasa variable que se ajuste a las condiciones de mercado.

Para el caso de las ventas y prestación de servicio, éstas tienen un vencimiento de corto plazo (inferior a un año) y las condiciones de vencimiento para cada caso varían en virtud de la transacción que las genera.

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.

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

| Conceptos                     | 31.03.2009<br>M\$ | 31.03.2008<br>M\$ |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sueldos y salarios            | 11,405            | 10,581            |
| Dietas y Comité de Directores | 6,327             | 6,214             |
| <b>Total</b>                  | <b>17,732</b>     | <b>16,795</b>     |

### 13. Patrimonio

#### a) Capital:

Al 31 de marzo de 2009, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

| Serie       | Número de acciones | Número de acciones pagadas | Número de acciones con Derecho avoto |
|-------------|--------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| Serie Unica | 696,500            | 696,500                    | 696,500                              |

Capital:

| Serie       | Capital suscrito M\$ | Capital pagado M\$ |
|-------------|----------------------|--------------------|
| Serie única | 3,073,772            | 3,073,772          |

#### 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 31 de marzo de 2009:

| Tipo de accionistas                   | % de participación | Numero de accionistas |
|---------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>10% o más de participación</b>     | 88.71              | 1                     |
| <b>Menos de 10% de participación:</b> |                    |                       |
| Inversión igual o superior a UF 200   | 7.83               | 22                    |
| Inversión menor a UF 200              | 3.46               | 289                   |
| <b>Totales</b>                        | <b>100.00</b>      | <b>312</b>            |
| Controlados de la Sociedad            | 88.71              | 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 ejercicio 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 80% 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 22 de Abril de 2008 se acordó repartir como dividendo definitivo la suma de \$ 333,48 por acción, correspondiente a M\$ 232.269. El dividendo fue cancelado con fecha 30 de abril de 2008.

En Sesión de Directorio celebrada el día 31 de julio de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 505,49 por acción con cargo a las utilidades de 2008. El total a repartir fue de M\$ 352.074.

En Sesión de Directorio celebrada el día 25 de noviembre de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 338,81 por acción con cargo a las utilidades de 2008. El total a repartir fue de M\$ 235.981.

## 14. 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                   | 31.03.2009       |                     | 31.12.2008       |                     |
|------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                                    | Corriente<br>M\$ | No corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$ | No corriente<br>M\$ |
| <b>Saldo Inicial</b>               | <b>109,522</b>   | <b>202,494</b>      | <b>31,529</b>    | <b>48,378</b>       |
| Ingreso diferido en el periodo     | 29,771           | -                   | 247,352          | 319,967             |
| Ingresos reconocidos en el periodo | (32,030)         | (22,118)            | (169,359)        | (165,851)           |
| <b>Movimientos, subtotal</b>       | <b>(2,259)</b>   | <b>(22,118)</b>     | <b>77,993</b>    | <b>154,116</b>      |
| <b>Saldo final</b>                 | <b>107,263</b>   | <b>180,376</b>      | <b>109,522</b>   | <b>202,494</b>      |

## 15. Beneficios y gastos a empleados

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

| <b>Gastos a empleados</b>                | <b>31.03.2009</b> | <b>31.03.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Sueldos y Salarios                       | (73,967)          | (69,517)          |
| Beneficios a Corto Plazo a los Empleados | (38,092)          | (33,561)          |
| Otros Beneficios a Largo Plazo           | (641)             | (965)             |
| Otros Gastos de Personal                 | (8,922)           | (7,969)           |
| <b>Total</b>                             | <b>(121,622)</b>  | <b>(112,012)</b>  |

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 l) letra i) y el movimiento por este concepto ha sido el siguiente:

| <b>Conceptos</b>       | <b>31.03.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| <b>Saldo Inicial</b>   | <b>28,900</b>     | <b>24,479</b>     |
| Incremento del periodo | 641               | 4,421             |
| Pagos efectuados       | -                 | -                 |
| <b>Saldo Final</b>     | <b>29,541</b>     | <b>28,900</b>     |

## 16. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de lo acreedores y otras cuentas por pagar es el siguiente:

| <b>Conceptos</b>                             | <b>31.03.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Deudas por compras o prestación de servicios | 216,928           | 172,365           |
| Proveedores de inmovilizado                  | 49,562            | 76,092            |
| Otros  | 35,660            | 55,691            |
| <b>Total</b>                                 | <b>302,150</b>    | <b>304,148</b>    |

## 17. Provisiones

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

| <b>Provisiones (Corrientes)</b>                | <b>31.03.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Provisión enlaces, tráfico y programación      | 65,388            | 52,821            |
| Provisión adquisición clientes                 | 13,593            | 2,237             |
| Provisión operación y mantención               | 7,292             | 47,831            |
| Provisión bono jubilación y/o retiro           | 3,467             | 2,890             |
| Provisión remuneraciones y gastos del personal | 47,518            | 37,742            |
| Otras provisiones                              | 148,411           | 49,697            |
| <b>Total</b>                                   | <b>285,669</b>    | <b>193,218</b>    |

| <b>Provisiones (No corrientes)</b>   | <b>31.03.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Provisión bono jubilación y/o retiro | 26,074            | 26,010            |
| Provisión desmantelamiento           | 3,022             | 3,022             |
| <b>Total</b>                         | <b>29,096</b>     | <b>29,032</b>     |

Los movimientos para las provisiones para los periodos 2008 y 2009 son los siguientes:

| <b>Movimientos</b>                                | <b>Provisiones<br/>M\$</b> |
|---|----------------------------|
| <b>Saldo Inicial al 01.01.2008</b>                | <b>307,845</b>             |
| Incremento (decremento) en provisiones existentes | 1,190,889                  |
| Provisión utilizada                               | (1,276,484)                |
| <b>Movimientos, subtotal</b>                      | <b>(85,595)</b>            |
| <b>Saldo final al 31.12.2008</b>                  | <b>222,250</b>             |

| <b>Movimientos</b>                                | <b>Provisiones<br/>M\$</b> |
|---|----------------------------|
| <b>Saldo Inicial al 01.01.2009</b>                | <b>222,250</b>             |
| Incremento (decremento) en provisiones existentes | 379,289                    |
| Provisión utilizada                               | (286,774)                  |
| <b>Movimientos, subtotal</b>                      | <b>92,515</b>              |
| <b>Saldo final al 31.03.2009</b>                  | <b>314,765</b>             |

## 18. Ingresos y gastos

El detalle de los Ingresos Ordinarios para los años 2009 y 2008 son los siguientes:

| <b>Ingresos Ordinarios</b> | <b>31.03.2009<br/>M\$</b> | <b>31.03.2008<br/>M\$</b> |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Venta de bienes            | 79.338                    | 19.356                    |
| Prestación de servicios    | 1.206.938                 | 1.062.414                 |
| Ingresos por intereses     | 18.950                    | 15.660                    |
| <b>Total</b>               | <b>1.305.226</b>          | <b>1.097.430</b>          |

El detalle de los Otros Gastos Varios de la Operación para los años 2009 y 2008 son los siguientes:

| <b>Otros Gastos Varios de la Operación</b> | <b>31.03.2009<br/>M\$</b> | <b>31.03.2008<br/>M\$</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Enlaces y Tráfico                          | 46,665                    | 46,885                    |
| Adquisición Clientes                       | 174,059                   | 132,297                   |
| Operación y Mantención                     | 309,141                   | 249,158                   |
| Otros                                      | 92,052                    | 81,963                    |
| <b>Total</b>                               | <b>621,917</b>            | <b>510,303</b>            |

## 19. Contingencias y restricciones

a) Boletas de Garantía:

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. no registra boletas de garantía vigentes significativas.

b) Juicios:

La Compañía no mantiene juicios pendientes en contra.

c) Compromisos Indirectos:

Al cierre de los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008, la Compañía mantiene vigentes contratos de prestación de servicios con empresas portadoras de tráfico larga distancia, en virtud de los cuales, Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., se compromete entre otros servicios; a efectuar cobranzas por cuenta y en representación de los citados portadores. Dicha situación no genera responsabilidad alguna para Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. respecto de la modalidad de los citados servicios.

d) Otras Contingencias:

La Sociedad, en su calidad de empresa de telecomunicaciones, no se encuentra en incumplimiento con ninguna de las disposiciones que la rigen.

## **20. Medio ambiente:**

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

## **21. 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 de Coyhaique, 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 de Coyhaique 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.

Fijación de cargos de acceso móvil: la disminución de un 44% en los cargos de acceso de la telefonía móvil, que rigen a contar de enero de 2009 y por los próximos 5 años, constituye un menor costo para los clientes de telefonía fija, lo

que se debería traducir en un aumento del tráfico cursado desde los teléfonos fijos a los celulares.

#### Ámbito Regulatorio:

En el mes de Enero de 2009, Telefónica de Coyhaique ingresó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones su propuesta de Bases Técnico Económicas, dando inicio al proceso para fijación de tarifas para el quinquenio diciembre 2010 a diciembre 2015.

En fallo de fecha 30 de enero de 2009, el Tribunal de la Libre Competencia decretó que si bien Telefónica de Coyhaique y Telefónica del Sur 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, 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 liquidez: La empresa mantiene una política de liquidez, consistente 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 sus eventuales requerimientos de caja.

- Riesgo de crédito: el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles vigentes en 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, los cuales son validados por la administración.

- 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 existente en 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.

## **22. Hechos posteriores**

Entre el 31 de marzo de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros se originó el siguiente hecho significativo:

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2008 se acordó repartir como dividendo definitivo la suma de \$368.32 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008.

Dicho dividendo se canceló a partir del día 27 de abril de 2009

Jorge Atton Palma  
Gerente General

Luis Latorre García  
Contador General