



TELEFÓNICA DEL SUR Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Período terminado al 30 de junio de 2010

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 por Naturaleza Consolidados
Estado de Resultados Integrales 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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

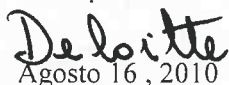
A los señores Accionistas de
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.

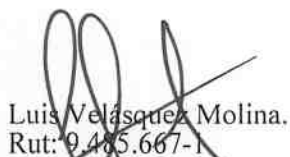
Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A. y filiales al 30 de junio de 2010 y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2010 y los correspondientes estados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas, preparados de acuerdo con NICCH 34/NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) / Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los estados financieros intermedios de Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A. y filiales al 30 de junio de 2009, fueron revisados por otros auditores quienes en su informe de fecha 30 de julio de 2009 expresaron no tener conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los mismos para que éstos estén de acuerdo con NICCH 34 incorporada en las Normas de Información Financiera y NIC34 Normas Internacionales de Información Financiera.

Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con normas 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 esta revisión es significativamente menor que el de 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.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros al 30 de junio de 2010, mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NICCH 34/NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile / Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A. y filiales, preparados de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) / Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedad con fecha 5 de febrero de 2010, en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.


Agosto 16, 2010


Luis Velásquez Molina.
Rut: 9.485.667-1

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADOS
Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009

ACTIVOS	Notas	30.06.2010	31.12.2009
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11	4.087.795	458.519
Otros Activos Financieros	10	5.676.134	76.150
Otros Activos no Financieros		786.563	650.116
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	16.261.116	17.513.192
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	12	21.471	-
Inventarios (Neto)	13	2.524.478	2.491.019
Activos por Impuestos		815.783	471.501
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		30.173.340	21.660.497
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos Financieros	10	340.259	140.361
Otros Activos no Financieros		806.934	951.881
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	578.443	990.937
Activos Intangibles, Neto	7	2.375.657	2.269.757
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	8	123.840.081	127.540.585
Activos por Impuestos Diferidos	9	2.062.121	1.798.399
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		130.003.495	133.691.920
TOTAL ACTIVOS		160.176.835	155.352.417

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 2010 y 31 de diciembre de 2009

PASIVOS	Notas	30.06.2010	31.12.2009
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros	15	5.174.825	17.354.434
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18	3.234.978	4.494.931
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	12	67.573	-
Otras Provisiones	19	3.514.702	4.432.481
Provisiones por Beneficios a los Empleados	17	36.626	25.858
Otros Pasivos no Financieros	16	860.543	727.788
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		12.889.247	27.035.492
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros	15	72.198.307	52.248.614
Otras Provisiones	19	111.320	111.320
Pasivos por Impuestos Diferidos	9	9.313.299	9.511.289
Provisiones por Beneficios a los Empleados	17	329.636	376.202
Otros pasivos no Financieros	16	425.621	603.144
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		82.378.183	62.850.569
PATRIMONIO NETO	14		
Capital emitido		32.129.661	32.129.661
Ganancias (pérdidas) acumuladas		31.428.336	32.686.977
Otras reservas		272.713	(378.817)
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de			
Patrimonio Neto de Controladora		63.830.710	64.437.821
Participaciones minoritarias	14 d)	1.078.695	1.028.535
TOTAL PATRIMONIO NETO		64.909.405	65.466.356
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		160.176.835	155.352.417

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 POR NATURALEZA CONSOLIDADOS
Al 30 de junio de 2010 y 2009

		ACUMULADO		TRIMESTRE	
	Desde Hasta	01.01.2010 30.06.2010	01.01.2009 30.06.2009	01.04.2010 30.06.2010	01.04.2009 30.06.2009
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	20	29.231.474	31.589.924	14.549.773	15.477.132
Gastos por Beneficios a los Empleados	17	(5.921.529)	(5.937.066)	(2.755.639)	(2.960.782)
Gasto por Depreciación y Amortización		(9.621.912)	(8.611.696)	(4.920.954)	(4.399.538)
Otros Gastos, por Naturaleza	20	(11.749.162)	(13.245.608)	(5.960.624)	(6.553.699)
Otras Ganancias (Perdidas)	20	(1.744.375)	(178.896)	(70.376)	(65.306)
Ingresos Financieros	20	15.757	2.645	14.677	339
Costos Financieros	20	(1.470.817)	(1.067.151)	(798.715)	(561.083)
Resultados por Unidades de Reajuste		(164.278)	1.589.617	(133.754)	77.119
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(1.424.842)	4.141.769	(75.612)	1.014.182
Gasto por Impuesto a las Ganancias	9	237.832	(804.312)	12.387	(208.337)
Ganancia (Pérdida) después de Impuesto		(1.187.010)	3.337.457	(63.225)	805.845
Ganancia (Pérdida) Atribuible a					
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Propietarios de la Controladora		(1.258.641)	3.271.008	(96.358)	769.738
Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras	14	71.631	66.449	33.133	36.107
Ganancia (Pérdida)		(1.187.010)	3.337.457	(63.225)	805.845
GANANCIAS POR ACCIÓN					
ACCIONES COMUNES					
Ganancias básicas por acción	14	(0,006)	0,015	0,000	0,003
ACCIONES COMUNES DILUIDAS					
Ganancias diluidas por acción	14	(0,006)	0,015	0,000	0,003

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 CONSOLIDADOS
Al 30 de junio de 2010 y 2009

		ACUMULADO		TRIMESTRE	
	Desde Hasta	01.01.2010 30.06.2010	01.01.2009 30.06.2009	01.04.2010 30.06.2010	01.04.2009 30.06.2009
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)		(1.187.010)	3.337.457	(63.225)	805.845
Coberturas de flujo de efectivo		651.530	0	701.664	0
Otro resultado integral		651.530	0	701.664	0
Resultado integral		(535.480)	3.337.457	638.439	805.845
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(567.794)	3.271.008	973.012	769.738
Participaciones no Controladoras		32.314	66.449	(334.573)	36.107
Ganancia (Pérdida)		(535.480)	3.337.457	638.439	805.845

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 30 de junio 2010 y 2009

	Cambios en capital emitido	Cambios en Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital	Reservas de coberturas de flujo de caja				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2010	32.129.661	(378.817)	32.686.977	64.437.821	1.028.535	65.466.356
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	32.129.661	(378.817)	32.686.977	64.437.821	1.028.535	65.466.356
Cambios en Patrimonio						
Ganancia (pérdida)	-	-	(1.258.641)	(1.258.641)	71.631	(1.187.010)
Otro resultado integral	-	651.530	-	651.530	-	651.530
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(21.471)	(21.471)
Cambios en el patrimonio	-	651.530	(1.258.641)	(607.111)	50.160	(556.951)
Saldo Final periodo actual 30/06/2010	32.129.661	272.713	31.428.336	63.830.710	1.078.695	64.909.405
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2009	32.129.661	-	32.114.973	64.244.634	1.012.599	65.257.233
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	32.129.661	0	32.114.973	64.244.634	1.012.599	65.257.233
Cambios en patrimonio						
Ganancia (pérdida)	-	-	3.271.008	3.271.008	66.449	3.337.457
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1.814.036)	(1.814.036)	-	(1.814.036)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(20.857)	(20.857)
Cambios en patrimonio	-	-	1.456.972	1.456.972	45.592	1.502.564
Saldo final periodo anterior 30/06/2009	32.129.661	-	33.571.945	65.701.606	1.058.191	66.759.797

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 FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO
Al 30 de junio de 2010 y 2009

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Notas	30.06.2010	30.06.2009
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		38.184.525	40.662.901
Otros cobros por actividades de operación		166.268	18.902
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(17.145.257)	(19.313.630)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(7.056.325)	(6.175.387)
Otros pagos por actividades de operación		(3.180.417)	(2.618.573)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(692.642)	(362)
Total flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		10.276.152	12.573.851
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(5.566.910)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		304	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(5.716.406)	(8.707.677)
Compras de activos intangibles		(584.368)	(1.362.238)
Intereses recibidos		6.837	1.645
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.122.372)	(1.639.730)
Total flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(12.982.915)	(11.708.000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		40.781.462	6.900.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		4.135.849	-
Total importes procedentes de préstamos		44.917.311	6.900.000
Pagos de préstamos		(36.501.623)	(5.336.259)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(212.810)	(325.924)
Dividendos pagados		(20.817)	(884.638)
Intereses pagados		(1.297.543)	(926.595)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(548.479)	(174.212)
Total flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		6.336.039	(747.628)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		3.629.276	118.223
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		458.519	463.578
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	11	4.087.795	581.801

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

1. Información general corporativa:

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales ("Telefónica del Sur S.A.", "la Compañía", "la Sociedad") 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 San Carlos 107, en la ciudad de Valdivia, Chile.

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").

Las Sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores y Registro de Informantes 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.

Blue Two Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada, que se encuentra inscrita en el Registro de Entidades Informantes con el número 222 con fecha 09 de mayo de 2010.

El controlador de Telefónica del Sur S.A. es GTD Grupo Teleductos S.A., a través de sus filiales GTD Teleductos S.A., GTD Telesat S.A. y GTD Internet S.A.

La compañía cuenta con una dotación de 712 trabajadores, de los cuales 21 son ejecutivos.

2. Bases de presentación y políticas contables:

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados intermedios corresponden a los estados de situación financiera al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones y cambios en el patrimonio total y los flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009, de acuerdo a lo establecido en NIC 34, circular N° 1924 del 24 de abril de 2009, oficio circular 556 del 3 de diciembre de 2009 y circular N° 473 del 25 de septiembre de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas NIIF.

c) Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros intermedios se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (Moneda Funcional), de acuerdo a lo establecido en la NIC 21. Los estados financieros se presentan en pesos, que es la moneda funcional y de operación de la sociedad.

d) Bases de presentación

Los estados financieros del 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

e) Bases de consolidación

Los estados financieros de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y sus filiales incluyen activos, pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009; resultados y flujos de efectivo al 30 de junio de 2010 y 2009. 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 14d).

Los estados financieros de las sociedades consolidadas cubren los periodos terminados en la misma fecha de los estados financieros individuales de la Matriz Telefónica del Sur y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

Filiales	RUT	Porcentaje de participación			
		30.06.2010			31.12.2009
		Directo	Indirecto	Total	Total
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	88,7100	-	88,7100	88,7100
Blue Four Chile S.A.	76.084.461-6	-	-	-	100,0000
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	99,9750	0,0250	100,0000	100,0000

f) Método de conversión

Los activos y pasivos en US\$ (Dólares estadounidenses) y en UF (Unidades de Fomento) 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
30.06.2010	547,19	21.202,16
31.12.2009	507,10	20.942,88
30.06.2009	531,76	20.933,02

g) 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 software es de 4 años.

h) 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.

Adicionalmente, en la medición del costo para dichos activos se considera una estimación inicial de costo por desmantelamiento, el cual no ha tenido cambios durante el periodo 2010 y 2009.

Los intereses financieros directamente atribuibles a la inversión se capitalizan, de acuerdo a NIC 23.

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

i) 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

j) 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 Sociedad 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 2010 y 2009 no se realizaron ajustes por deterioro.

k) 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, durante los periodos 2010 y 2009 no se identificaron leasings implícitos.

l) 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 2010 y 2009.

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 temporarias generalmente se tornan imponibles 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 temporarias 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.

m) 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, 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.

No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente presentados en este rubro.

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.

n) 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 de este, 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.

o) 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 retiro 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 actuarial del costo devengado de dicho beneficio con una tasa de descuento de 3,88% anual para los años 2010 y 2009.

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.

p) 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.

q) Política de reconocimiento de ingresos ordinarios 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.

r) 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 y la estimación del valor residual 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.

La estimación por desmantelamiento está asociado a los sitios arrendados para el levantamiento de antenas y otros equipos de transmisión. Se han hecho estimaciones respecto a tasa de descuento, costo estimado de desmantelamiento y de remover los equipos del sitio, y el calendario previsto para esos costos.

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 período 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.

s) Métodos de consolidación

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación del 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.

t) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones IFRS

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos

Enmiendas a NIIFs	Fecha de Aplicación Obligatoria
NIIF 1 (revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Periodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, Pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), Combinación de Negocios	Periodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), Estados Financieros Consolidados e Individuales	Periodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento - Ítems cubiertos elegibles	Aplicación retrospectiva para periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs - colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
Nuevas Interpretaciones	Fecha de Aplicación Obligatoria
CINIIF 17, Distribución de activos no monetarios a propietarios	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de Aplicación Obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	Fecha de Aplicación Obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2011
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones	Fecha de Aplicación Obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de Aplicación Obligatoria
CINIIF 14, Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Compañía estima que la adopción de estas normas no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados en el periodo de su aplicación inicial.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 de Telefónica del Sur S.A. fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 15 de marzo de 2010.

4. Cambios Contables

Durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2010 la Compañía ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período anterior, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

5. Información financiera por segmentos

La Sociedad 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: Incluye servicios de Telefonía fija, Conexiones e instalaciones de líneas, Servicio de red de datos, acceso a Internet, Televisión y Valor agregado. En los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios.
- b) Larga Distancia: La Compañía presta servicio de Larga Distancia Nacional e Internacional. Los ingresos son reconocidos en la medida que se prestan estos servicios.
- c) Televigilancia: 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 respecto a Telefónica del Sur S.A. y sus principales filiales, que representan diferentes segmentos es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2010	Telecomunicaciones Fijas M\$	Larga Distancia M\$	Televigilancia M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	26.415.466	1.432.920	1.383.088	-	29.231.474
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	1.211.233	3.115	(62.448)	(1.151.900)	-
Ingresos por intereses	15.757	-	-	-	15.757
Gastos por intereses	(1.470.817)	-	-	-	(1.470.817)
Ingresos por intereses neto	(1.455.060)	-	-	-	(1.455.060)
Depreciaciones y amortizaciones	(9.272.891)	(65.125)	(283.896)	-	(9.621.912)
Gastos por Beneficios a los Empleados	(5.622.730)	(19.700)	(279.099)	-	(5.921.529)
Otros Gastos, por Naturaleza	(11.087.719)	(1.212.857)	(600.486)	1.151.900	(11.749.162)
Otras Ganancias (Perdidas)	(1.744.375)	-	-	-	(1.744.375)
Resultados por Unidades de Reajuste	(164.278)	-	-	-	(164.278)
Ganancia del segmento sobre el que se informa	(1.720.354)	138.353	157.159	-	(1.424.842)
Gasto sobre impuesto a la renta	287.159	(23.094)	(26.233)	-	237.832
Activos de los segmentos	154.554.132	4.356.897	1.265.806	-	160.176.835
Pasivos de los segmentos	92.455.621	2.178.803	633.006	-	95.267.430

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	28,527,555	1,665,718	1,396,651	-	31,589,924
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	1,117,666	2,378	(81,555)	(1,038,489)	-
Ingresos por intereses	2,645	-	6,093	(6,093)	2,645
Gastos por intereses	(1,073,244)	-	-	6,093	(1,067,151)
Ingresos por intereses neto	(1,070,599)	-	6,093	-	(1,064,506)
Depreciaciones y amortizaciones	(8,220,187)	(53,044)	(338,466)	-	(8,611,696)
Gastos por Beneficios a los Empleados	(5,596,006)	(21,245)	(319,814)	-	(5,937,066)
Otros Gastos, por Naturaleza	(12,121,736)	(1,520,973)	(641,388)	1,038,489	(13,245,608)
Otras Ganancias (Perdidas)	(178,896)	-	-	-	(178,896)
Resultados por Unidades de Reajuste	1,589,617	-	-	-	1,589,617
Costos por reestructuración	-	-	-	-	-
Ganancia del segmento sobre el que se informa	4,047,414	72,834	21,521	-	4,141,769
Gasto sobre impuesto a la renta	(785,989)	(14,144)	(4,179)	-	(804,312)
Activos de los segmentos	150,192,352	6,619,271	1,494,576	-	158,306,199
Pasivos de los segmentos	88,080,286	2,724,649	741,467	-	91,546,402

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 entre ellos.

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.

Respecto a los periodos terminados al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.

6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Conceptos	30.06.2010 M\$		31.12.2009 M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	19,624,409	383,371	19,377,660	766,742
Documentos por cobrar	1,231,253	-	1,470,745	-
Deudores varios	987,915	-	720,356	-
Deudores por Leasing	220,713	195,072	469,736	224,195
Estimación Incobrables	(5,803,174)	-	(4,525,305)	-
Total	16,261,116	578,443	17,513,192	990,937

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

Movimientos	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Saldo Inicial	4,525,305	4,016,154
Incrementos	1,277,869	2,164,709
Bajas/aplicaciones	-	(1,655,558)
Movimientos Subtotal	1,277,869	509,151
Saldo Final	5,803,174	4,525,305

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 periodos 2010 y 2009 son los siguientes:

Intangibles	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Licencias de Software	13,679,946	13,095,578
Amortización acumulada	(11,304,289)	(10,825,821)
Intangible neto	2,375,657	2,269,757

Los movimientos de los activos intangibles para los periodo 2010 y 2009 son los siguientes:

Intangibles	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Saldo Inicial	2,269,757	1,222,726
Adiciones	584,368	2,131,211
Amortizaciones	(478,468)	(1,084,180)
Saldo Final	2,375,657	2,269,757

El rubro se 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 ejercicio anual. En los estados financieros de los períodos 2010 y 2009 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 2010 y 2009 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

8. Propiedad, planta y equipo

La composición para los períodos 2010 y 2009 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	30.06.2010			31.12.2009		
	Propiedad, planta y equipo Bruto	Depreciación acumulada	Propiedad, planta y equipo Neto	Propiedad, planta y equipo Bruto	Depreciación acumulada	Propiedad, planta y equipo Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	11,685,737	-	11,685,737	20,870,307	-	20,870,307
Terrenos	4,159,584	-	4,159,584	4,167,370	-	4,167,370
Edificios	13,231,196	6,091,758	7,139,438	13,307,713	5,948,006	7,359,707
Planta y equipo	203,723,769	129,402,555	74,321,214	192,793,745	125,112,391	67,681,354
Equipamiento de tecnologías de la información	8,853,981	7,382,961	1,471,020	8,845,674	7,023,371	1,822,303
Instalaciones fijas y accesorios	65,994,187	42,857,878	23,136,309	63,123,329	39,636,741	23,486,588
Vehículos	266,325	265,650	675	294,153	290,707	3,446
Otras Propiedad, Planta y Equipo	5,847,343	3,921,239	1,926,104	5,887,640	3,738,130	2,149,510
Total	313,762,122	189,922,041	123,840,081	309,289,931	181,749,346	127,540,585

Los movimientos para el período 2010 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos, neto	Otras Propiedades, Planta y equipo neto	Propiedad, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2010	20,870,307	4,167,370	7,359,707	67,681,354	1,822,303	23,486,588	3,446	2,149,510	127,540,585
Adiciones	3,146,433	-	-	23,519	24,200	2,521,842	-	412	5,716,406
Desapropiaciones	-	(7,786)	(51,480)	(74,414)	(1,991)	(100,298)	-	(37,497)	(273,466)
Gasto por depreciación	-	-	(168,789)	(4,517,646)	(386,505)	(3,862,953)	(2,771)	(204,780)	(9,143,444)
Otros incrementos (disminuciones)	(12,331,003)	-	-	11,208,401	13,013	1,091,130	-	18,459	-
Saldo al 30.06.2010	11,685,737	4,159,584	7,139,438	74,321,214	1,471,020	23,136,309	675	1,926,104	123,840,081

Los movimientos para el periodo 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\$	Vehículos, neto M\$	Otras Propiedades. Planta y equipo neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 01.01.2009	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	11,194,173	23,930	-	339,440	60,896	5,328,111	-	36,311	16,982,861
Desapropiaciones	(575,974)	(6,205)	(650,994)	(2,455)	(1,195)	(108,722)	-	-	(1,345,545)
Gasto por depreciación	-	-	(358,975)	(8,075,947)	(755,941)	(7,358,128)	(8,096)	(375,733)	(16,932,820)
Otros incrementos (disminuciones)	(18,722,050)	7,001	326,590	15,597,999	654,901	1,120,101	-	1,015,458	-
Saldo al 31.12.2009	20,870,307	4,167,370	7,359,707	67,681,354	1,822,303	23,486,588	3,446	2,149,510	127,540,585

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.

Durante el primer semestre de 2010 y 2009 se efectuaron capitalizaciones de intereses por M\$ 393.740.- (tasa de interés promedio de capitalización de 5,2%) y M\$ 555.507.- (tasa de interés promedio de capitalización de 4,0%) respectivamente.

Los costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro Propiedad, planta y equipo. El saldo (neto de depreciación) al 30 de junio 2010 y 31 de diciembre de 2009 es de M\$ 84.417.- y M\$ 89.983.- respectivamente.

Arrendamientos Financieros

La composición para los periodos 2010 y 2009 de las partidas que integran este rubro son los siguientes:

Conceptos Bajo Arrendamiento Financiero	30.06.2010			31.12.2009		
	Arrendamiento Bruto M\$	Deprec Acum M\$	Arrendamiento Neto M\$	Arrendamiento Bruto M\$	Deprec Acum M\$	Arrendamiento Neto M\$
Planta y Equipo	1,859,715	467,454	1,392,262	1,859,715	406,104	1,453,611
Equipos de Tecnologías de Información	56,933	34,160	22,772	68,586	31,035	37,551
Instalaciones Fijas y Accesorios	-	-	-	734,228	191,968	542,260
TOTAL	1,916,648	501,614	1,415,034	2,662,529	629,107	2,033,422

Los movimientos para el período 2010 de los arrendamientos financieros son los siguientes:

Movimientos	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 01.01.2010	1,453,611	37,551	542,260	2,033,422
Retiros	-	(8,542)	-	(8,542)
Gasto por depreciación	(61,349)	(6,237)	-	(67,586)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	(542,260)	(542,260)
Saldo al 30.06.2010	1,392,262	22,772	-	1,415,034

Los movimientos para el periodo 2009 de los arrendamientos financieros son los siguientes:

Movimientos	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 01.01.2009	1,576,310	82,490	606,249	2,265,049
Adiciones	0	0	0	0
Retiros	-	(408)	-	(408)
Gasto por depreciación	(122,699)	(20,433)	(63,989)	(207,121)
Otros incrementos (disminuciones)	-	(24,098)	-	(24,098)
Saldo al 31.12.2009	1,453,611	37,551	542,260	2,033,422

9. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

El impuesto a la renta provisionado por Telefónica del Sur S.A. y filiales, por sus resultados al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se presenta compensado con pagos provisionales mensuales obligatorios por ellas efectuadas.

Las compensaciones acumuladas de aquellas empresas que arrojaron saldos a favor, sumaron en conjunto M\$ 536.108.- a junio 2010 y M\$ 471.501.- a diciembre del año 2009. Estos valores se presentan en el activo corriente, formando parte del rubro Activos por Impuestos.

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales, ascienden a M\$ 13.237.641.- y M\$ 16.109.835.- respectivamente.

La Compañía en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización 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 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 sociedades que registran un saldo de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados:

Filiales	Utilidades Tributarias según crédito asociado		Total Utilidades Tributarias
	Con Crédito 17%	Sin Crédito M\$	
Cía. Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.	29,633,258	3,944,997	33,578,256
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	5,403,565	236,431	5,639,996
Totales	35,036,823	4,181,428	39,218,251

b) Impuestos diferidos:

Conceptos	30.06.2010		31.12.2009	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	986,540	-	809,937	-
Provisión vacaciones	110,885	-	115,579	-
Activos en Leasing	-	66,872	-	107,303
Obligaciones por Leasing	164,878	-	193,659	-
Depreciación Activo Fijo	-	11,147,114	-	11,815,089
Indemnización por años de servicio	-	70,924	-	99,034
Provisiones Varias	-	-	-	-
Ingresos diferidos	210,706	-	212,818	-
Pérdida tributaria	2,250,399	-	2,738,672	-
Otros eventos	589,112	278,788	466,406	228,535
Totales	4,312,520	11,563,698	4,537,071	12,249,961
Reclasificación	(2,250,399)	(2,250,399)	(2,738,672)	(2,738,672)
Totales	2,062,121	9,313,299	1,798,399	9,511,289

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 30 de junio de 2010 y 2009, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conciliación Impuesto Renta	30.06.2010		30.06.2009		01.04.2010 al 30.06.2010		01.04.2009 al 30.06.2009	
	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	(1,424,842)	(242,223)	4,141,769	704,101	(75,612)	(12,854)	1,014,182	172,411
Diferencias Permanentes	25,829	4,391	589,476	100,211	2,747	467	211,328	35,926
Diferencia permanentes (1)	25,829	4,391	589,476	100,211	2,747	467	211,328	35,926
Total Gasto por Impuesto		(237,832)		804,312		(12,387)		208,337
Desglose Gasto Corriente / Diferido								
Impuesto renta 17%		125,416		1,278,769		54,905		760,793
Impuesto diferido		(363,248)		(474,457)		(67,292)		(552,456)
Total Gasto por Impuesto Renta		(237,832)		804,312		(12,387)		208,337
Tasa Efectiva		16.7%		19.4%		16.4%		20.5%

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

10. Otros Activos Financieros

Conceptos	30.06.2010		31.12.2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Activos de Cobertura (a)	100.309	340.259	76.150	140.361
Otras Inversiones (b)	5.575.825	-	-	-
Total	5.676.134	340.259	76.150	140.361

a) Se incluyen en este rubro los activos de cobertura de flujo de efectivo, el detalle de las partidas es el siguiente:

Instrumentos de cobertura al 30 de junio de 2010:

Concepto	Partida protegida	30.06.2010						
		Saldo Neto M\$	Corriente		No corriente		Efecto en	
			Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Resultado M\$	Patrimonio M\$
Cobertura de Flujo de Efectivo	Deuda financiera	440.568	100.309	-	340.259	-	167.855	272.713
Total		440.568	100.309	-	340.259	-	167.855	272.713

Instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2009:

Concepto	Partida protegida	31.12.2009						
		Saldo Neto M\$	Corriente		No corriente		Efecto en	
			Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Resultado M\$	Patrimonio M\$
Cobertura de Flujo de Efectivo	Deuda financiera	-274.558	76.150	491.069	140.361	-	104.259	-378.817
Total		-274.558	76.150	491.069	140.361	-	104.259	-378.817

b) El detalle de las otras inversiones es el siguiente:

Tipo Inversión	Fechas		Institución Invertida	Moneda	Tasa Anual	Monto Inversión M\$	Intereses Devengados M\$	Valor Mercado de Inversión M\$	Monto al Rescate M\$
	Inicio	Término							
Efecto de Comercio	11.06.2010	23.12.2010	LA POLAR	CLP	3,24%	3.439.939	5852	3.445.791	3.500.000
Efecto de Comercio	14.06.2010	19.10.2010	COPEVAL	CLP	3,24%	939.264	1353	940.617	950.000
Efecto de Comercio	14.06.2010	07.10.2010	COPEVAL	CLP	3,24%	1.187.707	1710	1.189.417	1.200.000
Totales						5.566.910	8.915	5.575.825	5.650.000

11. Efectivo y equivalentes al efectivo

Conceptos	Moneda	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Caja (a)	CLP	5,348	23,054
Bancos (b)	CLP	899,352	435,465
Fondos Mutuos (c)	CLP	3,156,000	-
Pactos de Retroventa (d)	CLP	27,095	-
Total		4,087,795	458,519

a) El saldo de Caja está compuesto por fondos por rendir destinados para gastos menores y su valor libro es igual a su valor razonable.

b) El saldo de Bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.

c) Los fondos mutuos, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a valor razonable y el detalle para el año 2010 y 2009 es el siguiente:

Fecha Colocación	Entidad	Tasa Periodo	Moneda Origen	Tasa Periodo %	Vencimiento	Monto M\$	Rescate M\$	Vencimiento
29-Jun-10	BANCO ESTADO	Mensual	CLP	0.11%	01-Jul-10	618,000	618,045	01-Jul-10
29-Jun-10	BANCO ITAÚ	Mensual	CLP	0.11%	01-Jul-10	1,522,000	1,522,112	01-Jul-10
30-Jun-10	BANCO ESTADO	Mensual	CLP	0.11%	02-Jul-10	630,000	630,044	02-Jul-10
30-Jun-10	BANCO BBVA	Mensual	CLP	0.10%	05-Jul-10	386,000	386,064	05-Jul-10
Totales						3,156,000	3,156,265	

d) Se presenta la información de pactos de retroventa al 30 de junio de 2010:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor Suscripción	Tasa	Valor Final	Identificación de Instrumentos	Valor Mercado
	Inicio	Término							
CRV	25-06-2010	02-08-2010	BCI CORR. DE BOLSA S.A.	CLP	27,095	0,11%	27,128	PAGARE NR	27,095

12. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

a) Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	30.06.2010 M\$ Corriente	31.12.2009 M\$ Corriente
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Facturas	CLP	30 días	6.527	-
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	14.944	-
Total						21.471	-

b) Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se registran los siguientes saldos de cuentas por pagar con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	30.06.2010 M\$ Corriente	31.12.2009 M\$ Corriente
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	6.221	-
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Facturas	CLP	30 días	32.827	-
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	28.524	-
GTD Manquehue L. Dist. S.A.	96.728.540-4	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	2	-
Total						67.573	-

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.06.2010 M\$	30.06.2009 M\$	30.06.2010 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)	30.06.2009 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)
GTD Grupo Teleductos S.A.	94.727.000-1	Matriz	Venta de Equipamiento	5.050	-	-	-
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Compra de Servicios	17.257	12.227	(17.257)	(12.227)
			Venta de Servicios	5.593	590	5.593	590
GTD Manquehue Larga Distancia. S.A.	96.728.540-4	Relacionada con la Matriz	Venta de Servicios	5.280	7.198	5.280	7.198
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Venta de Servicios	36.705	34.907	36.705	34.907
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	7.866	64	(7.866)	(64)
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Compra de Servicios	195.416	95.193	(195.416)	(95.193)
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	23.969	-	23.969	-
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	141.614	394.901	(141.614)	(394.901)
Transbank S.A.	96.689.310-9	Director en Común	Compra de Servicios	38.893	36.618	(38.893)	(36.618)
			Venta de Servicios	3.665	7.233	3.665	7.233
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Compra de Servicios	15.351	8.422	(15.351)	(8.422)
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Compra de Servicios	323	2.869	(323)	(2.869)
			Venta de Servicios	121.787	113.572	121.787	113.572
Trans Warrants S.A.	84.540.600-6	Director en Común	Venta de Servicios	870	917	870	917
Inversiones y Servicios Comerciales Trans Warrants S.A.	96.808.570-0	Director en Común	Venta de Servicios	282	350	282	350
Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	96.815.280-7	Director en Común	Venta de Servicios	192	184	192	184

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.

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

Conceptos	30.06.2010 M\$	30.06.2009 M\$
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	(1.148.554)	(850.767)
Remuneraciones y Dietas del Directorio	(10.870)	(26.247)
Total	(1.159.425)	(877.015)

e) La Matriz y controladora principal del grupo es GTD Grupo Teleductos S.A. con un porcentaje de participación del 96,37%.

13. Inventarios

Conceptos	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Mercaderías	2,469,992	2,426,026
Otros de Uso Administrativo	54,486	64,993
Total	2,524,478	2,491,019

El rubro se presenta neto de la estimación de obsolescencia para ambos periodos.

14. Patrimonio

a) Capital:

Al 30 de junio de 2010, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Capital:

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

Número de acciones:

Serie	Número de acciones	Número de acciones pagadas	Número de acciones con Derecho a voto
UNICA	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 2010:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación %	Numero de accionistas
10% o más de participación	96.37	3
Menos de 10% de participación		
Inversión igual o superior a UF 200	3.01	129
Inversión menor a UF 200	0.62	567
Totales	100.00	699
Controlador de la Sociedad	96.37	3

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.

Con fecha 19 de abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la política de distribución de dividendos futuros incluyendo el año 2010, repartir un dividendo ascendente, al menos, al 30% de la utilidad neta de cada ejercicio y el reparto de dividendos provisorios con cargo al respectivo ejercicio en monto y oportunidades que el Directorio determine.

ii) Dividendos distribuidos:

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.

En Sesión de Directorio celebrada el día 28 de julio de 2009, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 7,27 por acción, con cargo a las utilidades de 2009. El total a repartir fue de M\$ 1.636.209.-

En Sesión de Directorio celebrada el día 27 de octubre de 2009, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$0,76 por acción, con cargo a las utilidades de 2009. El total a repartir fue de M\$ 171.048.-

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)	
	30.06.2010 %	31.12.2009 %	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$	30.06.2010 M\$	30.06.2009 M\$
Telefónica de Coyhaique S.A.	11.2900	11.2900	1,078,695	1,028,535	71,631	57,346
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	-	0.0200	-	-	-	108
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	-	0.0001	-	-	-	0
Winet Wireless Networking Ltda.	-	49.0000	-	-	-	8,995
Total			1,078,695	1,028,535	71,631	66,449

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.

15. Préstamos que devengan intereses

La composición de los préstamos corrientes y no corrientes que devengan intereses es la siguiente:

Conceptos	30.06.2010		31.12.2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Prestamos Bancarios Corto Plazo	-	-	1,064,881	-
Préstamos Bancarios Largo Plazo	52,108	23,227,515	10,791,924	38,029,358
Bonos y Efectos de Comercio	4,738,969	48,382,856	4,599,336	13,452,583
Subtotal préstamos que devengan intereses	4,791,077	71,610,371	16,456,141	51,481,941
Leasing	383,748	587,936	407,224	766,673
Subtotal arrendamiento financiero	383,748	587,936	407,224	766,673
Operaciones de Cobertura	-	-	491,069	-
Subtotal operaciones de cobertura	-	-	491,069	-
Total	5,174,825	72,198,307	17,354,434	52,248,614

Durante el mes de marzo, se realizó la colocación de una segunda serie de efectos de comercio, por \$3.100 millones, a un plazo de 250 días y a una tasa de 0,17% mensual, con cargo a la línea inscrita bajo el número 069. El total de lo recaudado fue destinado al refinanciamiento de pasivos de corto plazo.

Con fecha 31 de marzo de 2010, Telefónica del Sur celebró el contrato de reestructuración de pasivos, con los bancos Bice, Chile y BCI, por un total de \$23.866 millones, estructurado en pesos, a tasa variable y a un plazo de 10 años, con dos de gracia para el pago de capital. Los recursos obtenidos en el financiamiento, fueron destinados al refinanciamiento de pasivos bancarios.

Con fecha 9 de junio de 2010, Telefónica del Sur emitió los bonos serie K, a 21 años plazo, con diez de gracia y una tasa de carátula del 4,2% anual. Dicha emisión fue por un monto de UF 1.500.000, con una tasa de colocación del 4,08% anual, que implicó un spread de 73 puntos bases, sobre la tasa de referencia del Banco Central. Los fondos fueron destinados al refinanciamiento de pasivos. Posteriormente, dada la alta demanda observada por los bonos y que la línea es por un monto de hasta UF 2 millones, fueron colocadas otras UF 172.000 en las mismas condiciones anteriores.

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 30 de junio de 2010:

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 30 de junio de 2010	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 30.06.10	Hasta 1 mes	2 a 3 meses	4 a 12 meses	Deuda No Corriente al 30.06.10	1 a 5 años	5 años y más	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.080.000-K	Obligaciones de Largo Plazo con Bancos	Chile	CLP	Semestral	5.072.201	11.353	-	-	11.353	5.060.848	1.897.818	3.163.030	2,57%	2,57%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO BICE	Chile	CLP	Semestral	7.740.891	17.327	-	-	17.327	7.723.564	2.896.336	4.827.228	2,57%	2,57%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	10.466.530	23.428	-	-	23.428	10.443.102	3.916.163	6.526.939	2,57%	2,57%	2020
				Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos				23.279.623	52.108	-	-	52.108	23.227.515	8.710.317	14.517.197			
				Bonos y Efectos de Comercio														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	5.495.242	761.691	-	442.905	318.786	4.733.551	2.660.269	2.073.282	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie H	Chile	UF	Semestral	8.713.792	788.851	-	-	788.851	7.924.941	2.925.691	4.999.250	7,19%	6,00%	2021
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	35.847.163	122.799	-	-	122.799	35.724.364	-	35.724.364	4,08%	4,20%	2031
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Efectos de Comercio	Chile	CLP	Al vencimiento	3.065.628	3.065.628	-	-	3.065.628	-	-	-	2,07%	2,00%	2010
				Total Bonos y Efectos de Comercio				53.121.825	4.738.969	-	442.905	4.296.064	48.382.856	5.585.960	42.796.896			
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Obligaciones por Leasing	Chile	UF	Semestral	969.869	381.933	-	184.942	196.991	587.936	587.936	-	4,00%	4,00%	2012
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CHILE	Chile	UF	Mensual	1.815	1.815	1.815	-	-	-	-	-	3,50%	3,50%	2010
				Total Obligaciones por Leasing				971.684	383.748	1.815	184.942	196.991	587.936	587.936	-			
				Total Deuda				77.373.132	5.174.825	1.815	627.847	4.545.163	72.198.307	14.884.213	57.314.093			

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de diciembre 2009:

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de diciembre de 2009	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 31.12.09	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Deuda No Corriente al 31.12.09	1 a 5 años	5 años y más	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
				Prestamos Bancarios Corto Plazo														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	76.645.030-K	BANCO ITAU	Chile	CLP	Al vencimiento	607.664	607.664	258.973	348.691	-	-	-	-	1,57%	1,57%	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	76.645.030-K	BANCO ITAU	Chile	US\$	Al vencimiento	161.742	161.742	-	-	161.742	-	-	-	2,51%	2,51%	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO ESTADO	Chile	US\$	Al vencimiento	295.475	295.475	-	295.475	-	-	-	-	2,88%	2,88%	
				Total Préstamos Bancarios Corto Plazo				1.064.881	1.064.881	258.973	644.166	161.742	-	-	-			
				Obligaciones de Largo Plazo con Bancos														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.023.000-9	CORPBANCA	Chile	UF	Semestral	1.520.338	1.077.705	-	11.792	1.065.913	442.633	442.633	-	4,44%	4,09%	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO ESTADO	Chile	UF	Semestral	5.104.629	4.113.218	-	39.776	4.073.442	991.411	991.411	-	4,50%	4,00%	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.018.000-1	SCOTIABANK	Chile	UF	Semestral	767.997	544.401	-	5.951	538.450	223.596	223.596	-	4,25%	3,75%	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	UF	Semestral	6.580.295	1.117.358	-	37.700	1.079.658	5.462.937	5.462.937	-	4,50%	4,00%	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	UF	Semestral	10.376.492	2.837.056	-	-	2.837.056	7.539.436	7.539.436	-	4,67%	4,17%	2013
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	76.645.030-K	BANCO ITAU	Chile	CLP	Al vencimiento	6.906.130	6.130	-	-	6.130	6.900.000	6.900.000	-	2,46%	2,46%	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO ESTADO	Chile	CLP	Al vencimiento	6.095.223	95.223	-	-	95.223	6.000.000	6.000.000	-	5,39%	5,39%	2012
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	O-E	BBVA S.A. GC BRANCH	U.S.A.	US\$	Semestral	11.470.178	1.000.833	-	15.384	985.449	10.469.345	10.469.345	-	4,27%	3,34%	2013
				Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos				48.821.282	10.791.924	-	110.603	10.681.321	38.029.358	38.029.358	-			
				Bonos														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	5.748.798	699.961	-	699.961	-	5.048.837	2.029.057	3.019.780	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie H	Chile	UF	Semestral	9.226.945	823.199	-	-	823.199	8.403.746	2.311.764	6.091.983	7,19%	6,00%	2021
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Efectos de Comercio	Chile	CLP	Al vencimiento	3.076.176	3.076.176	-	3.076.176	-	-	-	-	0,95%	0,95%	2010
				Total Bonos				18.051.919	4.599.336	-	3.776.137	823.199	13.452.583	4.340.821	9.111.763			
				Obligaciones por Leasing														
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	UF	Semestral	1.139.172	372.499	-	179.490	193.009	766.673	766.673	-	4,00%	4,00%	2012
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.036.000-K	SANTANDER	Chile	UF	Mensual	22.332	22.332	22.332	-	-	-	-	-	3,99%	3,99%	2010
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	UF	Mensual	12.393	12.393	1.755	3.526	7.112	-	-	-	3,50%	3,50%	2010
				Total Obligaciones por Leasing				1.173.897	407.224	24.087	183.016	200.121	766.673	766.673	-			
				Operaciones por Cobertura														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP		255.356	255.356	21.280	42.559	191.517	-	-	-			
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.036.000-K	SANTANDER	Chile	CLP		171.874	171.874	14.323	28.646	128.906	-	-	-			
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.032.000-8	BANCO BBVA	Chile	CLP		63.839	63.839	5.320	10.640	47.879	-	-	-			
				Total Operaciones por Cobertura				491.069	491.069	40.922	81.845	368.302	-	-	-			
				Total Deuda				69.603.048	17.354.434	288.380	1.648.386	11.914.262	52.248.614	43.136.852	9.111.763			

16. Otros Pasivos No Financieros

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

Otros Pasivos No Financieros	30.06.2010		31.12.2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Dividendos por Pagar	163,998	-	162,290	-
Ingresos por Adelantado	696,545	425,621	565,498	603,144
Total	860,543	425,621	727,788	603,144

17. Beneficios y gastos a empleados

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

Gastos a empleados	30.06.2010 M\$	30.06.2009 M\$	01.04.2010 al 30.06.2010 M\$	01.04.2009 al 30.06.2009 M\$
Sueldos y salarios	3,384,797	3,532,781	1,587,208	1,776,610
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	2,184,835	2,079,044	997,050	1,033,278
Otros Beneficios a Largo Plazo	23,890	9,757	8,521	3,433
Otros Gastos de Personal	328,007	315,484	162,860	147,461
Total	5,921,529	5,937,066	2,755,639	2,960,782

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

Movimientos	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Saldo al Inicio	402,060	357,525
Incremento del periodo	28,967	72,379
Pagos efectuados	(64,765)	(27,844)
Total	366,262	402,060

18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Conceptos	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Proveedores por compras o prestación de servicios	2,740,521	3,891,733
Otros	494,457	603,198
Total	3,234,978	4,494,931

Las "Deudas por compras o prestación de servicios" corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los periodos terminados al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 según el siguiente detalle:

Conceptos	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Nacional	2,693,376	2,970,285
Extranjero	47,145	921,448
Total	2,740,521	3,891,733

19. Provisiones

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos anteriores para el año 2010 y 2009 es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Provisión enlaces, tráfico y programación	885.080	896.432
Provisión adquisición clientes	601.550	941.212
Provisión operación y mantención	508.038	255.311
Provisión remuneraciones y gastos del personal	873.718	817.048
Provisión reestructuración	-	728.526
Otras provisiones	646.316	793.952
Total provisiones corrientes	3.514.702	4.432.481

Los saldos de largo plazo del periodo 2010 y 2009 son los siguientes:

Provisiones (No Corrientes)	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Provisión desmantelamiento	111,320	111,320
Total provisiones no corrientes	111,320	111,320

Las provisiones corresponden a estimaciones basadas en las tarifas contenidas en los respectivos contratos vigentes.

20. Ingresos y gastos

a) El siguiente cuadro muestra la composición de los Ingresos de actividades ordinarias de la Sociedad:

Ingresos de Actividades Ordinarias	30.06.2010 M\$	30.06.2009 M\$	01.04.2010 al 30.06.2010 M\$	01.04.2009 al 30.06.2009 M\$
Venta de bienes	131,727	603,290	67,977	258,468
Prestación de servicios	28,881,269	30,676,831	14,371,647	15,089,106
Ingresos por intereses	218,478	309,803	110,149	129,558
Total	29,231,474	31,589,924	14,549,773	15,477,132

b) La composición de los Otros gastos varios de operación se detalla en el siguiente cuadro:

Otros Gastos, por Naturaleza	30.06.2010 M\$	30.06.2009 M\$	01.04.2010 al 30.06.2010 M\$	01.04.2009 al 30.06.2009 M\$
Tráfico y enlaces	1.863.105	2.374.304	918.253	1.132.963
Internet y programación	1.620.654	1.597.894	867.052	789.823
Adquisición clientes	2.754.583	3.547.526	1.418.159	1.816.359
Operación y mantención	1.831.644	1.649.983	938.292	816.221
Otros costos	3.679.176	4.075.901	1.818.868	1.998.333
Total	11.749.162	13.245.608	5.960.624	6.553.699

c) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los Ingresos y Gastos Financieros para los períodos 2010 y 2009 son los siguientes:

Resultado Financiero Neto	30.06.2010 M\$	30.06.2009 M\$	01.04.2010 al 30.06.2010 M\$	01.04.2009 al 30.06.2009 M\$
Ingresos financieros				
Intereses por instrumentos financieros	15,757	1,645	14,677	339
Otros ingresos financieros	-	1,000	-	-
Total ingresos financieros	15,757	2,645	14,677	339
Gastos financieros				
Intereses por prestamos instituciones bancarias	(912,296)	(686,687)	(465,875)	(467,601)
Intereses por obligaciones y bonos	(539,107)	(350,792)	(321,021)	(79,671)
Leasing financiero	(19,414)	(29,672)	(11,819)	(13,811)
Total gastos financieros	(1,470,817)	(1,067,151)	(798,715)	(561,083)

d) Otras Ganancias (Pérdidas)

Otras Ganancias (Pérdidas)	30.06.2010 M\$	30.06.2009 M\$	01.04.2010 al 30.06.2010 M\$	01.04.2009 al 30.06.2009 M\$
Costo por restructuración	(1.381.439)	-	(10.913)	-
Otros Egresos	(376.446)	(203.824)	(69.722)	(75.287)
Otros Ingresos	13.510	24.928	10.259	9.981
Total	(1.744.375)	(178.896)	(70.376)	(65.306)

21. Contingencias y restricciones

a) Boletas de Garantía

Acreedor de la Garantía	Boletas Vigentes al 30.06.2010 M\$	Liberación de la garantía		
		2010 M\$	2011 M\$	2012 y más M\$
Subsecretaría de Telecomunicaciones	175,000	175,000	-	-
Secretaría de Telecomunicaciones	97,200	-	97,200	-
ESSAL	66,045	-	-	66,045
Ejército de Chile	7,231	-	7,231	-
Dirección de Compras y Contratación Pública	5,000	5,000	-	-
Ilustre Municipalidad de la Unión	4,246	-	-	4,246
Municipalidad de Valdivia	2,372	-	2,372	-
Centrales Hydroelctricas de Aysen	2,309	-	-	2,309
Ilustre Municipalidad de Temuco	2,201	250	-	1,951
IX dirección regional de gendarmería de Chile	2,023	-	2,023	-
Instituto Nacional de Deportes	1,871	-	1,871	-
Servicio de Vivienda y Urbanización Region de Los Lagos	1,730	-	1,730	-
Servicio Nacional de Menores	1,432	-	1,382	50
Ministerio Público, Fiscalía de la Regional de la Décima Región de	1,323	1,323	-	-
Serv. de Reg. Civil, Reg. Aysen del Gral. C. Ibañez del Campo	1,000	1,000	-	-
Policía de Investigaciones de Chile	1,000	-	1,000	-
Comisión Nacional del Medioambiente	800	800	-	-
Direcc.Gral.Aeronaut.Civil	445	-	-	445
Servicio Registro Civil e Identificación	200	200	-	-
Servicio de Vivienda y Urbanización Region de Los Lagos	150	150	-	-
Fisco-Dirección General de Aeronautica Civil	138	-	-	138
Total	373,716	183,723	114,809	75,184

b) Juicios

Al 30 de junio de 2010, 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 2010: A la fecha se encuentra pendiente de fallo el recurso de casación en el fondo deducido por los demandantes ante la Excelentísima Corte Suprema.

2) Con fecha 27 de enero de 2005 se ingresa demanda ordinaria de nulidad del pago y acciones subsidiarias de (i) pago de lo no debido; (ii) cobro de pesos; y (iii) acción in rem verso deducida por Telsur en contra del Fisco de Chile. Se reclama la devolución de dineros pagados al Fisco de Chile por concepto de uso de faja fiscal.

Estado de tramitación al 30 de junio de 2010: Se interpuso recurso de casación en el fondo el 03 de abril de 2009, el cual fue concedido el 23 de abril de 2009. Se encuentra pendiente de fallo de la Corte Suprema al recurso de casación interpuesto.

3) En el Primer Juzgado Civil de Temuco;
- Demandante: Halabí
- Rol: 53224-2009
- Empresa demandada: Telefónica del Sur S.A.
- Materia: Juicio ordinario de indemnización de perjuicios.
- Cuantía demandada: \$32.075.000
- Estado procesal: Proceso en etapa de discusión.

4) En el Primer Juzgado Civil de Valdivia
- Demandante: Montecinos
- Rol: 488-2010
- Empresa Demandada: Telefónica del Sur S.A.
- Materia: Indemnización por perjuicios por no figuración en guía telefónica.
- Cuantía demandada: 60.000.000
- Estado procesal: Proceso en etapa de discusión.

5) En Juzgado del Trabajo de Valdivia

- Demandante: Cisterna y Otros con Select y Telsur

- Rol: T-10-2010

- Empresa Demandada: Telefónica del Sur S.A.

- Materia: Tutela laboral de derechos fundamentales. Juicio iniciado por trabajadores desvinculados del contratista Select. Demandan a su empleador y solidariamente a Telsur.

- Cuantía demandada: 40.000.000

- Estado procesal: Causa en etapa de discusión.

c) Restricciones financieras

i) Créditos Bancarios

Crédito Sindicado:

Con fecha 31 de marzo del 2010, se celebró el contrato de cesión de créditos, reconocimiento de deuda y modificación de contrato de novación, entre Telefónica del Sur S.A. y los Bancos BICE, Chile y BCI, que considera las siguientes restricciones financieras, las que serán medidas trimestralmente:

- Razón circulante menor o igual a 0,50 veces.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140.
- Razón deuda financiera a Ebitda, menor o igual a 3,50 veces. Para estos efectos, se entenderá por Índice de Deuda Financiera al cociente entre la Deuda Financiera y EBITDA referido al período de cuatro trimestres consecutivos. Para estos efectos, "Deuda Financiera" significa el total del pasivo exigible financiero del Deudor, que se obtiene de sumar aquellas obligaciones que éste contraiga con bancos e instituciones financieras y con el público mediante la emisión de bonos o efectos de comercio, menos los Activos de Cobertura; y "EBITDA" significa el diferencial entre los Ingresos Ordinarios menos los Gastos del Personal y los Otros Gastos Varios de Operación. Lo anterior de acuerdo al Estado de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidado.
- Razón inversiones anuales, menor o igual a 0,30 veces sobre los ingresos por ventas anuales.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

El nivel de endeudamiento inicial del emisor, no será superior a 2,02 veces, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, Telsur ajustará el nivel de endeudamiento inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial y así evitar que el efecto de IPC acumulado, perjudique o favorezca a la Compañía. Ajuste que se realizará en función de la variación que haya

registrado el IPC acumulado, índice que deberá ser ponderado por la proporción pasivo reajutable que registre Telsur, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 30 de junio de 2010 es de 2,0202 veces.

- Mantener Activos libres de gravámenes en función del pasivo total no garantizado, por un valor no inferior al equivalente del ratio, que se fije en cada fecha de cálculo. El valor inicial de Activos Libres de Gravámenes, será a lo menos 1,17 veces el pasivo total no garantizado de Telsur, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Compañía ajustará el valor de activos libres de Gravámenes inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial sin que el efecto de IPC acumulado, perjudique ni favorezca a la Compañía.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 30 de junio de 2010 es de 1,1699 veces.

ii) Bonos

En Junta de Tenedores de Bonos, realizada el 26 de agosto del año 2009, se aprobó modificar los contratos de emisión de los Bonos Serie F y H de Telsur, en lo relativo a la modificación de las estipulaciones de los resguardos financieros, considerando la información que la Sociedad prepara bajo las normas IFRS a contar del año 2009.

La emisión de Bonos, está sujeta al cumplimiento trimestral de los siguientes resguardos financieros:

Bonos F:

- Razón circulante menor o igual a 0,50 veces.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

El nivel de endeudamiento inicial del emisor, no será superior a 2,02 veces, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, Telsur ajustará el nivel de endeudamiento inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial y así evitar que el efecto de IPC acumulado, perjudique o favorezca a la Compañía. Ajuste que se realizará en función de la variación que haya registrado el IPC acumulado, índice que deberá ser ponderado por la proporción pasivo reajutable que registre Telsur, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 30 de junio de 2010 es de 2,0202 veces.

- Mantener Activos libres de gravámenes en función del pasivo total no garantizado, por un valor no inferior al equivalente del ratio, que se fije en cada fecha de cálculo. El valor inicial de Activos Libres de Gravámenes, será a lo menos 1,17 veces el pasivo total no garantizado de Telsur, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Compañía ajustará el valor de activos libres de Gravámenes inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial sin que el efecto de IPC acumulado, perjudique ni favorezca a la Compañía.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 30 de junio de 2010 es de 1,1699 veces.

Bonos H:

- Razón circulante menor o igual a 0,50 veces.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140.-
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

El nivel de endeudamiento inicial del emisor, no será superior a 2,02 veces, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, Telsur ajustará el nivel de endeudamiento inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial y así evitar que el efecto de IPC acumulado, perjudique o favorezca a la Compañía. Ajuste que se realizará en función de la variación que haya registrado el IPC acumulado, índice que deberá ser ponderado por la proporción pasivo reajutable que registre Telsur, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 30 de junio de 2010 es de 2,0202 veces.

- Mantener Activos libres de gravámenes en función del pasivo total no garantizado, por un valor no inferior al equivalente del ratio, que se fije en cada fecha de cálculo. El valor inicial de Activos Libres de Gravámenes, será a lo menos 1,17 veces el pasivo total no garantizado de Telsur, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Compañía ajustará el valor de activos libres de Gravámenes inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial sin que el efecto de IPC acumulado, perjudique ni favorezca a la Compañía.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 30 de junio de 2010 es de 1,1699 veces.

Bonos K:

Con fecha 26 de mayo del 2010, con el N°33 la SVS realizó la inscripción de la línea de bonos por un monto de UF 2.000.000 y a un plazo de vencimiento de la línea de 30 años, serie que considera las siguientes restricciones financieras, las que serán medidas trimestralmente:

- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140.-
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

El nivel de endeudamiento inicial del emisor, no será superior a 2,02 veces, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, Telsur ajustará el nivel de endeudamiento inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial y así evitar que el efecto de IPC acumulado, perjudique o favorezca a la Compañía. Ajuste que se realizará en función de la variación que haya registrado el IPC acumulado, índice que deberá ser ponderado por la proporción pasivo reajutable que registre Telsur, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 30 de junio de 2010 es de 2,0202 veces.

- Mantener Activos libres de gravámenes en función del pasivo total no garantizado, por un valor no inferior al equivalente del ratio, que se fije en cada fecha de cálculo. El valor inicial de Activos Libres de Gravámenes, será a lo menos 1,17 veces el pasivo total no garantizado de Telsur, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Compañía ajustará el valor de activos libres de Gravámenes inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial sin que el efecto de IPC acumulado, perjudique ni favorezca a la Compañía.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 30 de junio de 2010 es de 1,1699 veces.

iii) Efecto de Comercio

Con fecha 26 de junio del año 2009, Telsur inscribió bajo el número 069, la primera línea de Efectos de Comercio, por un monto de \$10.000 millones a un plazo de 10 años. Línea que está sujeta al cumplimiento trimestral de los siguientes resguardos financieros:

- Razón circulante menor o igual a 0,50 veces.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140.-
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

El nivel de endeudamiento inicial del emisor, no será superior a 2,03 veces, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, Telsur ajustará el nivel de endeudamiento inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial y así evitar que el efecto de IPC acumulado, perjudique o favorezca a la Compañía. Ajuste que se realizará en función de la variación que haya

registrado el IPC acumulado, índice que deberá ser ponderado por la proporción pasivo reajutable que registre Telsur, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 30 de junio de 2010 es de 2,0302 veces.

- Mantener Activos libres de gravámenes en función del pasivo total no garantizado, por un valor no inferior al equivalente del ratio, que se fije en cada fecha de cálculo. El valor inicial de Activos Libres de Gravámenes, será a lo menos 1,08 veces el pasivo total no garantizado de Telsur, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Compañía ajustará el valor de activos libres de Gravámenes inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial sin que el efecto de IPC acumulado, perjudique ni favorezca a la Compañía.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 30 de junio de 2010 es de 1,0799 veces.

Al 30 de junio de 2010, Telefónica del Sur S.A. se encuentra en pleno cumplimiento de los resguardos financieros establecidos.

d) Compromisos indirectos

Al cierre de los periodos terminados al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, 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:

Si bien Telefónica del Sur brinda servicios desde Concepción hasta Coyhaique, los efectos del terremoto del 27 de febrero de 2010 afectaron parcialmente sus operaciones sólo en algunos sectores de Concepción y de Talcahuano. Los daños se concentraron principalmente en instalaciones de clientes y nodos periféricos, no teniendo daños importantes en su infraestructura central, sino sólo interrupciones de servicio.

Telefónica del Sur posee seguros vigentes que cubren los daños por sismos, tanto sobre bienes físicos, como por paralización de actividades, los que se encuentran a la fecha en proceso a cargo de los liquidadores de seguros.

22. Medio ambiente

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

23. Administración de riesgos

La compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

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 asegurar 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 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 los demás servicios como cargos de acceso, tramo local, corte y reposición de servicios, entre otros.

- El Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, con fecha 10 de junio de 2010, publicó en el diario oficial las tarifas reguladas para Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique, que regirán durante los próximos cinco años, hasta diciembre de 2014 y enero de 2015 respectivamente.

Entorno Económico:

El entorno económico actual, con alta volatilidad, ha llevado a la compañía, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y cobranza, control de gastos, 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.

Al 30 de junio de 2010, la Compañía tiene \$ 23.866.- millones expresados en tasa variable (TAB de 180 días), se estima que un aumento en 20 puntos básicos en las tasas de interés de referencia, significaría un aumento en el gasto financiero mensual de aproximadamente \$4,0.- millones, mientras que una caída de 10 puntos bases, significaría una disminución mensual de \$ 2,0.- millones.

- 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 fluctúen debido al tipo de cambio. La compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados. No obstante, la compañía a la fecha de cierre de los estados financieros, no tiene deuda en moneda extranjera.

- 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 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 principales pasivos financieros de la entidad (capital + intereses):

Ejercicio Terminado al 30 de junio de 2010	Menos de 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Bancos	558.527	6.471.831	13.903.620	60.095.109	81.029.087
Bonos	306.680	357.478	10.876.247	15.571.411	27.111.816
Leasing	203.786	214.020	618.318	-	1.036.124
Total	1.068.993	7.043.329	25.398.185	75.666.520	109.177.027

Ejercicio Terminado al 31 de diciembre de 2009	Menos de 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Bancos	8,495,378	4,424,500	40,162,236	-	53,082,114
Bonos	3,577,375	1,889,939	8,702,706	9,856,261	24,026,281
Leasing	227,278	206,664	810,592	-	1,244,534
Total	12,300,031	6,521,103	49,675,534	9,856,261	78,352,929

- 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 ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración 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 colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

24. Hechos posteriores

Entre el 30 de junio de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han originado hechos de carácter significativo.

25. Aprobación de los Estados Financieros Intermedios

Los estados financieros consolidados de Telefónica del Sur S.A., para el período terminado al 30 de junio de 2010 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la Sesión de Directorio celebrada el 16 de agosto de 2010.

Fernando Soro Korn
Gerente General

Luis Latorre García
Contador General