



**MEMORIA ANUAL  
2015**



El Directorio de la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., tiene el agrado de presentar a consideración de los señores accionistas de la Compañía la 122<sup>a</sup> Memoria Anual correspondiente al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015.

## ÍNDICE

1) Antecedentes Generales .....	4
1.1) Identificación de la Sociedad.....	4
1.2) Documentos Constitutivos.....	4
1.3) Oficinas y Centros de Atención a Clientes:.....	4
2) Directorio y Administración .....	5
2.1) Directorio.....	5
2.2) Administración .....	5
2.3) Empresas Filiales.....	6
2.4) Auditores Externos .....	6
2.5) Clasificadores de Riesgo .....	6
3) Reseña Histórica .....	7
4) Propiedad y Control .....	14
4.1) Accionistas .....	14
4.2) Controladores de la Sociedad .....	14
5) Responsabilidad y Desarrollo Sostenible.....	15
- Diversidad en el Directorio.....	15
- Diversidad en la Gerencia General y demás gerencias que reportan a éstas.....	15
- Diversidad en la Organización.....	15
- Brecha Salarial por Género.....	15
6) Antecedentes Generales .....	16
6.1) Objeto Social .....	16
6.2) Remuneraciones del Directorio .....	16
6.3) Remuneraciones de los Principales Ejecutivos.....	17
6.4) Indemnizaciones de los Principales Ejecutivos .....	17
6.5) Cantidad de Personal Técnico, trabajadores y ejecutivos de la compañía .....	17
6.6) Proveedores .....	17
6.7) Clientes.....	17
6.8) Propiedades.....	18
6.9) Seguros .....	18
6.10) Contratos.....	18
7) La Empresa y su Entorno Económico .....	19
7.1) Sector Telecomunicaciones y Tendencias de la Industria .....	19
7.2) Desarrollo de la Red .....	20
8) Actividades y Negocios de la Entidad .....	21
8.1) Telefonía.....	21
8.2) Internet y Datos .....	22
8.3) Televisión .....	22
8.4) Larga Distancia Internacional.....	22
8.5) Telefonía Móvil.....	22
8.6) Servicios Empresas.....	22

9) Análisis de Riesgo.....	23
10) Políticas de Inversión y Financiamiento .....	25
10.1) Inversiones.....	25
10.2) Financiamiento .....	25
10.3) Clasificación de Riesgo.....	25
11) Utilidad Distribuible .....	26
12) Transacciones de Acciones .....	26
13) Política de Dividendos .....	27
14) Información sobre Filiales e Inversiones en otras Sociedades.....	28
Informe del Auditor Independiente .....	32
Estados Financieros Consolidados.....	34
Hechos Relevantes Telefónica del Sur S.A. (Consolidado).....	97
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados.....	99
Estados Financieros Individuales de Filiales.....	104
Declaración de Responsabilidad .....	120

## 1) Antecedentes Generales

### 1.1) Identificación de la Sociedad:

Razón Social	: Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., cuyo nombre de fantasía es Telefónica del Sur S.A.
RUT	: 90.299.000-3
Tipo de entidad	: Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de Valores	: N°0167
Domicilio legal	: San Carlos N°107, Valdivia
Teléfono	: (63) 2223000
Casilla	: 288-v
Dirección Internet	: www.telefonicadelsur.cl

### 1.2) Documentos Constitutivos:

Escritura de constitución: Valdivia, 29 de Abril de 1893, notaría de don Plácido Castelblanco, inscrita en el Registro de Comercio de Valdivia, a fojas 6 N°8 del mismo año.  
Se autorizó su existencia por Decreto Supremo N°194 del 22 de enero de 1894.

### 1.3) Oficinas y Centros de Atención a Clientes:

Chillán	: 5 de Abril 25	- Teléfono (42) 2252222
Los Ángeles	: Freire 563	- Teléfono (43) 2212100
Concepción	: Aníbal Pinto 215	- Teléfono (41) 2732887
Concepción	: Paicaví 3055	- Teléfono (41) 2732902
Concepción	: Av. Laguna Grande 115, local 31 San Pedro de la Paz	- Teléfono (45) 2732800
Temuco	: Bulnes 537	- Teléfono (45) 2312521
Temuco	: Av. Alemania 0884 Local 3	- Teléfono (45) 2522310
Panguipulli	: Diego Portales 23	- Teléfono (63) 2311343
Valdivia	: Arauco 161	- Teléfono (63) 2223520
Valdivia	: Eleuterio Ramírez 1750	- Teléfono (63) 2288101
Valdivia	: Los Laureles 75 Local 10, Isla Teja	- Teléfono (63) 2218389
Osorno	: O'Higgins 577	- Teléfono (64) 2244520
La Unión	: Arturo Prat 439	- Teléfono (64) 2224702
Puerto Montt	: Benavente 511	- Teléfono (65) 2477571
Puerto Varas	: San Francisco 1010	- Teléfono (65) 2477842
Castro	: O'Higgins 667	- Teléfono (65) 2536500
Ancud	: Pedro Montt 590	- Teléfono (65) 2477751
Quellón	: Ladrilleros 217	- Teléfono (65) 2477768
Coyhaique	: Simón Bolívar 191	- Teléfono (67) 2277601
Puerto Aysén	: Carrera 605	- Teléfono (67) 2277618



### 2.3) Empresas Filiales

<b>Empresa</b>	<b>RUT</b>	<b>Gerente General</b>	<b>RUT</b>
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	Juan Carlos Valenzuela Herrera	10.210.383-1
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	Juan Carlos Valenzuela Herrera	10.210.383-1
Plug and Play Net S.A.	99.557.510-8	Juan Carlos Valenzuela Herrera	10.210.383-1

### 2.4) Auditores Externos

Deloitte Touche Tohmatsu.

### 2.5) Clasificadores de Riesgo

Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
ICR Clasificadora de Riesgo Ltda.

### **3) Reseña Histórica**

Telefónica del Sur nació en Valdivia el 29 de Abril de 1893. En sus 122 años de vida han destacado la innovación tecnológica y la incorporación de productos y prestaciones orientadas a sus clientes. Con ello ha contribuido al desarrollo comercial, turístico e industrial de la zona en la que presta servicios mediante la entrega de modernas soluciones de telecomunicaciones y de entretenimiento.

Desde 1983, año en que la compañía retornó a manos privadas luego de 10 años de control estatal, diversas iniciativas han permitido posicionar a Telefónica del Sur como la principal compañía de la industria de las telecomunicaciones en el sur de Chile.

#### **1986-1988**

Telefónica del Sur fue la primera empresa en Chile en digitalizar sus centrales e interconectarlas con fibra óptica; del mismo modo fue pionera en interconectar ciudades con redes de fibra óptica. Actualmente, las redes de fibra óptica de Telefónica del Sur y filiales, interconectan desde Concepción hasta Coyhaique. Telefónica del Sur instaló antes que cualquier otra compañía telefónica teléfonos públicos inteligentes.

#### **1990**

Telefónica del Sur tomó el control sobre la propiedad y operaciones de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (Telefónica de Coyhaique), que hoy presta servicios de telefonía, conexión a Internet, televisión, transmisión de datos, servicios a empresas y larga distancia en la XI Región, siendo líder en la entrega de cada uno de ellos en su zona de servicio.

#### **1993**

Telsur nuevamente dio un paso delante de la competencia al ofrecer el sistema multiportador, permitiendo a los abonados de las actuales XIV Región y X Región elegir entre operadores de larga distancia internacional.

#### **1994**

Se iniciaron las operaciones de Telefónica del Sur Carrier S.A., la cual concentró los equipos y medios de larga distancia de Telsur, para comenzar a entregar el servicio a través de su moderna red de fibra óptica.

#### **1995-1996**

Primer servicio de acceso conmutado a Internet en regiones. Primer servicio Centrex.

#### **1997**

Se iniciaron las operaciones de Telefónica del Sur en Temuco, en una primera etapa con telefonía residencial, transformándose en el primer competidor de la entonces CTC.

Comienzo de la comercialización de soluciones a clientes empresa y Pyme, en las áreas de negocio de telefonía, conectividad a Internet, transmisión de datos, televigilancia, servicios especializados y productos de valor agregado.

Ese mismo año, se alcanzó el cien por ciento de digitalización de la red, lo que significó mejorar la calidad de servicio al cliente, con la posibilidad de prestar nuevos y mejores servicios.

### **2000**

Se modificó la estructura de la organización, con nuevas áreas enfocadas a sustentar la expansión geográfica y los nuevos negocios, y principalmente responder con soluciones más especializadas a los requerimientos de los clientes, tanto residenciales como empresas en los negocios de acceso conmutado y de banda ancha a Internet, junto con la creación y distribución de contenidos sobre Internet y la operación del negocio de televigilancia a distancia a nivel nacional. Entre estas áreas apareció la filial Telefónica del Sur Net S.A. teniendo por objeto el negocio de acceso conmutado y de banda ancha a Internet, además de la creación y distribución de contenido sobre internet.

Este año se construyó y comenzó a operar el primer servicio de banda ancha ADSL en regiones, transformándose en un avance trascendental para el negocio de las telecomunicaciones y la interconexión del país. Esta nueva tecnología permitió sustentar con infraestructura propia los negocios de acceso a Internet de alta velocidad, transmisión de datos, video, voz y contenidos sobre red IP.

A mediados de octubre Telefónica del Sur S.A., comenzó a operar en Concepción, con soluciones en telefonía, conectividad e Internet, transmisión de datos, televigilancia y servicios de valor agregado basados en tecnología IP.

### **2002**

Siempre fiel al principio de innovación tecnológica, se agregó una nueva filial: Blue Two Chile, a la que correspondió poner en marcha la primera red pública de acceso inalámbrico de banda ancha para Internet, con tecnología Bluetooth y Wireless LAN, en sociedad con las empresas JCE Chile y Consafe Infotech, posicionando a Telsur como una empresa pionera en Chile en la entrega de este tipo de soluciones.

### **2003**

Con fecha 3 de Noviembre de 2003, Telefónica del Sur Net S.A. se fusionó con Telefónica del Sur Carrier 121 S.A., teniendo como controlador común a Telefónica del Sur S.A. con ello, se concentró la prestación de servicios intermedios en una sola persona jurídica lo que simplificó el modelo de negocios y facilitó en consecuencia el control de la gestión de los mismos.

Además, en Diciembre, JCE Chile S.A. realizó la venta, cesión y transferencia a Telefónica del Sur S.A. de 4.949.999 acciones de Blue Two Chile S.A., quedando Telefónica del Sur y sus filiales con el 100% de la propiedad de dicha compañía.

### **2004**

Telefónica del Sur y Telefónica CTC Chile firmaron un importante acuerdo de Roaming de las Redes Innet y Speedy Wi-Fi respectivamente, conformando la red de Hotspots WiFi más extensa de Sudamérica.

### **2006**

Telefónica del Sur lanzó un revolucionario servicio de telefonía local portable (PHS), sistema pionero en América Latina, incorporando una moderna tecnología que permitía a sus usuarios acceder a la telefonía local y servicios complementarios sin las restricciones impuestas por la línea alámbrica. A fines de ese año logró captar 30.064 clientes, convirtiéndose en un éxito para Telefónica del Sur.

### **2007**

Sin lugar a dudas el hito más relevante de 2007 fue el lanzamiento de la TV Digital, innovador servicio de TVoIP inalámbrica, siendo Telefónica del Sur pionera en Chile y Sudamérica en implementar este servicio. Esto le permitió a la empresa convertirse en un competidor triple play con servicios propios. Para ello, la compañía aumentó hasta 20 Mbps la banda ancha en los hogares de los clientes, mediante un proyecto de modificación que acercó la fibra óptica a los clientes.

Continuando con su espíritu pionero e innovador, la empresa comenzó el despliegue de la red de Fibra Óptica Austral, proyecto que considera un tendido de ochocientos kilómetros de fibra óptica entre Puerto Montt y Coyhaique con tres tramos submarinos, únicos en Chile; dicho proyecto interconectó por primera vez a Aysén a la red de fibra óptica nacional.

### **2008**

Se termina la construcción de la Fibra Óptica Austral. Lanzamiento del servicio Uno Móvil, que combinó en un solo equipo el servicio telefónico fijo y el móvil, transformándose en el primer teléfono fijo-móvil de Chile. Este sistema permite mantener la comunicación abierta con todos los contactos del cliente.

La estrategia desarrollada por Telsur fue reconocida por la prestigiosa Consultora Frost & Sullivan con el premio “Convergence Strategy Service Provider Of The Year” a la mejor estrategia de negocios convergente para una compañía de telecomunicaciones en Latinoamérica durante 2008.

### **2009**

En ese año, en el marco de la constante búsqueda de mejoras tecnológicas, en distintos sectores de Concepción se desplegó una red piloto de fibra óptica, basada en el modelo FTTH/GPON. Se construyeron más de 1.000 “home passed”, mediante los cuales se entregaron servicios de Telefonía, Banda Ancha y TV Digital, llegando con fibra óptica directamente hasta sus hogares y alcanzando un ancho de banda de 100 Mbps, logrando una mejora significativa en la entrega de nuestro servicio.

Con fecha 1 de Diciembre de 2009 Quiñenco S.A. celebró con Grupo GTD Teleductos S.A. (“Grupo GTD”) un Contrato de Promesa de Compraventa de acciones de Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A. (“Telsur”). En virtud de este contrato Quiñenco prometió vender, ceder y transferir sus acciones en Telsur que representaban aproximadamente el 74,43% del capital social. Para perfeccionar la compraventa de acciones el Grupo GTD realizó una oferta pública de adquisición de acciones por el total de las acciones emitidas de Telsur; dicha oferta fue publicada el 16 de Diciembre de 2009. El día 18 de Enero de 2010 el Grupo GTD realizó una publicación oficial en la cual declaró exitosa la oferta adquiriendo el 96,37% del capital accionario de Telsur.

### **2010**

El año 2010 se produjo el cambio de control de la compañía pasando desde el grupo Quiñenco al Grupo GTD, este cambio trajo una serie de beneficios en cuanto a la integración de las empresas del grupo y a las

economías de escala logradas. Este hito llevó al Grupo GTD a convertirse en la tercera empresa de telecomunicaciones a nivel nacional lo que se coronó con el premio Icare 2010 en la categoría Mejor Empresa.

Durante 2010 se implementaron innovadoras iniciativas como la creación de un moderno Data Center, despliegue de Redes de FCA (Fibra a la Casa), Televisión Digital HD (Alta Definición), Televisión Corporativa orientada a las organizaciones para generar canales propios, y Televisión Interactiva que permite visualizar contenidos de internet en la pantalla.

Así Telefónica del Sur creció tanto en materia tecnológica como en su permanente disposición para brindar un servicio de primer nivel a sus clientes. Por ello se efectuaron las inversiones necesarias para desarrollar las tecnologías más modernas con el objetivo de satisfacer las necesidades y requerimientos de quienes depositan su confianza en la empresa.

Lo anterior fue la clave para comenzar a ampliar a principios de 2010 la red en cobre en sectores inmobiliarios desde Concepción a Coyhaique, y a partir del segundo semestre, entregar FCA o Fibra Óptica a la Casa en la totalidad de los nuevos proyectos de Telsur.

El permanente esfuerzo de la compañía ha quedado graficado en la habilitación de la Televisión Digital en ciudades como Calbuco, Panguipulli, Río Negro y Purranque. Otro caso que ha sido materia de orgullo para Telefónica del Sur es haber llegado a lugares tan remotos como Villa Amengual, ubicada en plena Carretera Austral, entre Chaitén y Coyhaique, con servicios de Telefonía, Banda Ancha y Televisión.

## 2011

Con fecha 31 de Mayo de 2011, la filial Blue Two Chile S.A. vendió y traspasó a la empresa ADT Security Services S.A. (ADT), líder mundial en seguridad electrónica y monitoreo de alarmas, la cartera de clientes de servicios de monitoreo de alarmas y sus equipos asociados, con que la empresa Blue Two prestaba dichos servicios a través de la marca “Telsur Seguridad” entre las ciudades de Concepción y Coyhaique. Mediante la celebración del contrato de compraventa de activos respectivos y demás contratos complementarios, la transacción posibilita que Telsur se mantenga desarrollando operaciones en el negocio de televigilancia y cámaras de seguridad.

Consistente con la historia de innovación que ha caracterizado a la compañía, el 1 de Agosto inició su operación comercial de telefonía celular, a través del servicio Gtd Móvil, que permite a Telsur proveer de servicios de Telefonía y Banda Ancha Móvil a sus clientes, usando las redes de Movistar, a través de un contrato de Operador Móvil Virtual. Todo el resto de la operación incluyendo la infraestructura comercial, la provisión de equipos terminales, facturación, planes, etc., es provisto por Telsur, transformándose así en el cuarto operador móvil del país, complementando su ya robusta cartera de productos.

Telsur obtuvo este año el primer lugar de satisfacción de clientes, correspondiente al sector de Telefonía Fija a nivel nacional, según el estudio realizado en forma conjunta por Adimark GFK, Praxis Estrategia en Acción y la Universidad Adolfo Ibáñez.

En el mes de Diciembre entró en operación la primera red de Internet de alta velocidad en la cuenca del Lago General Carrera que permite la prestación de servicios integrados a nuestros clientes de la XI Región, proporcionando Telefonía e Internet a las localidades de Puerto Ibáñez, Chile Chico, Puerto Guadal y Cochrane.

## 2012

Durante este año Telefónica del Sur consolidó la Fibra Óptica a la Casa (FCA) como el medio de acceso preferido para todos los servicios nuevos que se instalan en las nuevas áreas de expansión, totalizando más de 38.000 servicios instalados.

Se cierra el año con alrededor de 200 proyectos inmobiliarios, con una inversión estimada cercana a los MM\$2.500.

Se inició en el primer trimestre del año la construcción del respaldo de la Fibra Óptica Austral, dentro de un plan de reforzamiento de la infraestructura. Este plan consideraba el respaldo físico entre Puerto Montt y Queilen, y la ampliación de la red MPLS a 10 Gbps hasta la ciudad de Castro.

Uno de los grandes hitos del año lo constituyó la obtención por segundo año consecutivo del Premio Nacional de Satisfacción de Clientes en la categoría Telefonía Fija, y por primera vez en la categoría Internet. Cabe destacar que es primera vez que una misma empresa obtiene este premio en dos categorías distintas.

## 2013

Telefónica del Sur marca un hito importante este año al lograr por primera vez en el mes de Octubre que la instalación de servicios con tecnología de Fibra Óptica a la Casa constituya el 50% del total de instalaciones domiciliarias nuevas. Además, se logró superar la cifra de 3.000 filamentos de fibra óptica construidos en un mes.

En nuevos proyectos inmobiliarios, se realizó una inversión superior a MM\$3.700, los que fueron desplegados con tecnología exclusiva FCA, con un total de 275 proyectos en el año.

El proyecto de respaldo de la Fibra Óptica Austral, cumplió etapas importantes al quedar todos los tramos de fibra óptica submarina con sistemas de respaldo a través de microondas, con un ancho de banda de 4 Gbps.

Un hito importante para la compañía fue lograr la certificación de su recientemente creado Sistema de Gestión de la Calidad, bajo la norma ISO 9001:2008, para los procesos de venta, instalación y postventa de servicios, tanto residenciales como de empresas.

Nuevas y modernas salas de Data Center fueron inauguradas en Osorno y Coyhaique, complementando la oferta de productos especialmente pensados para empresas.

Una novedad de este año fue la puesta en marcha de teléfonos públicos con WiFi, iniciativa que fue ampliamente difundida en la prensa y medios, reforzando la imagen de Telsur como empresa innovadora. Finalmente, durante el segundo semestre del año, se trabajó en la preparación de todos los recursos necesarios para que Telsur comience a entregar servicios residenciales en la ciudad de Los Ángeles, a contar de Enero del 2014.

## 2014

El año 2014 Telefónica del Sur se consolidó como proveedor de servicios de alta capacidad en fibra óptica para hogares y empresas en sus zonas de cobertura.

La expansión a nuevas zonas formó parte de los desafíos del año 2014. En Enero comenzó la operación en la ciudad de Los Ángeles, tanto en servicios residenciales como en empresas. En Agosto Telefónica del Sur adquirió la empresa Plug & Play Net S.A., la cual provee servicios de Televisión e Internet a clientes de las localidades de Villarrica, Pucón, Lican Ray y alrededores. En Diciembre inició la prestación de servicios en la ciudad de Angol.

Junto con la expansión geográfica, el año 2014 incluyó otros desafíos que fueron sorteados exitosamente, como la puesta en marcha de un nuevo Reglamento de Servicio de Telecomunicaciones impulsado por Subtel. Las distintas áreas de la empresa coordinadamente implementaron, en tiempo récord, una serie de 12 cambios en los sistemas, procedimientos y modelos de atención adaptándose exitosamente a este cambio regulatorio que favorece la relación entre la empresa y los clientes.

Durante el año 2014 se desarrolló el proceso de eliminación de la Larga Distancia Nacional, impulsado por Subtel. Este cambio regulatorio puso fin al negocio de la Larga Distancia Nacional e implicó el desarrollo de nuevos planes ajustados a las necesidades de los clientes en este nuevo escenario.

Complementando las soluciones a la medida en el segmento de clientes empresas, en el año 2014 se suma a la oferta de servicios de valor agregado como Datacenter, Telepresencia y nuevos productos como VSAT y Servicios TI.

El año 2014 la empresa Netflix, proveedor global de servicios de Televisión sobre Internet, reconoció a Telefónica del Sur como uno de los mejores proveedores de servicios Internet de Latinoamérica.

La ejecución exitosa del proyecto Fondo del Desarrollo de las Telecomunicaciones (FDT) permitió en el año 2014, entregar servicio WiFi gratuito a 49 localidades de las regiones de Los Ríos, Los Lagos y Aysén.

Durante el año 2014 GTD Teleductos, empresa relacionada, encargó a Telefónica del Sur el diseño y construcción de una nueva ruta de fibra óptica que une Puerto Montt, Chiloé y Coyhaique íntegramente por territorio y aguas nacionales.

Este mismo año se inició el proceso de fijación de tarifas de Telefonía Fija para el quinquenio 2015 – 2019.

## **2015**

A principio de este año se produce la puesta en servicio del segundo tramo de fibra óptica Austral, que une Puerto Montt, Chiloé y Coyhaique. Este segundo tramo permite un aumento de la capacidad de servicios y mejora en la disponibilidad de los servicios de la región de Aysén a pesar de las dificultades geográficas y climáticas, propias de esta zona austral.

Durante el primer trimestre finalizó el proceso de fijación tarifaria para el quinquenio 2015 - 2019. La expansión de la red a nuevas zonas continuó siendo parte de los desafíos del año 2015. A principios de año se inician las operaciones en Angol y Villarrica, entregando servicios de última generación de fibra óptica a hogares y empresas de estas localidades. En Mayo de este año se inaugura la operación en la ciudad de Chillán. En toda la zona de cobertura de Telefónica del Sur se desplegaron más de 36.000 filamentos de fibra óptica.



En el segmento empresas, destaca la implementación de interesantes proyectos relacionados con servicios TI. Estos productos son parte de la nueva generación de soluciones a la medida desarrolladas especialmente para las empresas del sur de Chile.

Durante el año Subtel impulsó el proceso de habilitación de la portabilidad geográfica nacional, que permite a los clientes conservar su número telefónico independiente de la región donde se encuentre. Durante el último trimestre del año se habilitó la red 4G para el servicio GTD Móvil, lo que permite que las personas y empresas dispongan de acceso a la nueva generación de redes móviles de comunicación de alta velocidad.

Continuando con una tendencia iniciada el 2014, durante este año 2015 la empresa Netflix, proveedor global de servicios de Televisión sobre Internet, reconoció mes a mes a Telefónica del Sur como uno de los mejores proveedores de servicios Internet de Chile y Latinoamérica.

Telefónica del Sur fue nombrada como la empresa destacada del año 2015 por la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA), “en reconocimiento a su aporte al desarrollo regional, su innovador plan de inversiones, su compromiso con la conectividad del país y principalmente por la calidad de su gente, que la convierten en una empresa integral y única”.

#### 4) Propiedad y Control

##### 4.1) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2015, el capital suscrito y pagado estaba compuesto por **225.063.190** acciones. El número total de accionistas al cierre del año asciende a **537**. Los 12 mayores accionistas al 31 de Diciembre del 2015 son:

Nombre o Razón Social	Rut	Acciones al 2015/12/31	%
GTD Teleductos S.A.	88.983.600 - 8	106.274.882	47,22%
GTD Telesat S.A.	96.721.280 - 6	86.755.006	38,55%
GTD Internet S.A.	96.769.440 - 1	25.413.931	11,29%
Inmobiliaria e Inversiones El Coigüe Ltda.	79.520.080 - 0	1.623.850	0,72%
Dobrew Hott Elisabeth Katia	6.254.777 - 4	390.000	0,17%
BCI C de B S.A.	96.519.800 - 8	306.195	0,14%
Inversiones Tacora Limitada	78.241.260 - 4	236.735	0,11%
Bata S A C	91.518.000 - 0	192.375	0,09%
Kahler Von Borries Carlos Ricardo G	3.637.337 - 7	177.650	0,08%
Ottesen y Schaefer Soc Co.	81.930.400 - 9	159.800	0,07%
Banchile C de B S.A.	96.571.220 - 8	107.516	0,05%
Suc. Montecinos Figueroa Guillermo	2.722.024 - K	106.525	0,05%
Otros 525		3.318.725	1,47%
<b>TOTAL</b>		<b>225.063.190</b>	<b>100,00%</b>

##### 4.2) Controladores de la Sociedad

El controlador de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (“Telsur”) al 31 de Diciembre de 2015 era la sociedad anónima cerrada GTD Grupo Teleductos S.A. (“Grupo GTD”), a través de las sociedades filiales Gtd Teleductos S.A., Gtd Telesat S.A. y de Gtd Internet S.A., con una participación de 97,05% del capital accionario de Telsur. El porcentaje de las acciones de Telsur controlado indirectamente a través de Gtd Teleductos S.A. era un 47,22%, de Gtd Telesat S.A. era un 38,55% y de Gtd Internet S.A. era un 11,29%. Las sociedades Gtd Teleductos S.A., Gtd Telesat S.A. y de Gtd Internet S.A. son controladas, directa e indirectamente, por el Grupo GTD.

A su vez, Grupo GTD es controlada directamente por Inmobiliaria e Inversiones El Coigüe Limitada, con una participación de 99,14881% aproximadamente del capital accionario de Grupo GTD. El Sr. Juan Manuel Casanueva Préndez y familia tienen el control directo e indirecto del 100% de los derechos de Inmobiliaria e Inversiones El Coigüe Limitada. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de Telsur.

## 5) Responsabilidad y Desarrollo Sostenible

Información de responsabilidad social y diversidad	Directorio	Gerencias	Organización
a) Número de persona por género (H/M)	7/0	6/2	505/258
b) Número de personas por nacionalidad (CL/EXT)	7/0	8/0	761/2
c) Número de personas por rango de edad:			
Inferior a 30	0	0	68
Entre 30 y 40	0	2	269
Entre 41 y 50	1	4	291
Entre 51 y 60	1	2	120
Entre 61 y 70	3	0	14
Superior a 70	2	0	1
d) Número de personas por antigüedad:			
Menos de 3 años	2	0	176
Entre 3 y 6 años	5	2	68
Entre 6 y 9 años	0	2	244
Entre 9 y 12 años	0	0	40
Más de 12 años	0	4	235
e) Brecha salarial por género de la organización*:			
Gerencias			94,1%
Subgerencias Comerciales			88,5%
Jefe área Comercial y Finanzas			88,5%
Ejecutivos primera línea			95,7%
Profesionales y ejecutivos comerciales			92,1%
Asistentes comerciales			89,3%
Administrativos			96,9%
Técnicos			96,1%
*Nota: proporción del sueldo bruto base promedio, por tipo de cargo, responsabilidad y función desempeñada, de las ejecutivas y trabajadoras respecto de ejecutivos y trabajadores.			

## 6) Antecedentes Generales

### 6.1) Objeto Social

El objeto social de Telefónica del Sur S.A. es, según lo contemplan sus estatutos, el establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos con sus prestaciones auxiliares, suplementarias y complementarias, además de otros servicios de telecomunicaciones, actuales y futuros.

### 6.2) Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones del Directorio fueron establecidas en Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica del Sur S.A. celebrada el 20 de Abril de 2015 y en Junta General Ordinaria de Accionistas de Compañía de Teléfonos de Coyhaique celebrada el 27 de Marzo de 2015. Los montos pagados a los miembros de este organismo durante el año 2015, por concepto de remuneraciones y dietas se indican a continuación:

Durante el ejercicio, la Compañía no hizo pagos distintos a los señalados a sus Directores.

#### Telefónica del Sur S.A.

<b>Directores</b>	<b>Remuneración 2015 (M\$)</b>	<b>Dieta 2015 (M\$)</b>	<b>Comité Auditoría 2015 (M\$)</b>
Bezanilla Donoso Alberto	0	8.275	0
Casanueva Préndez Juan Manuel	0	16.551	0
Cerda Moreno Francisco	0	8.275	12.023
Díaz Vial Jorge	0	8.275	12.023
Domínguez Covarrubias Luis Alberto	0	14.903	0
Domínguez Rojas Mario Raúl	0	0	12.023
Eyzaguirre Johnston Cristian	0	8.275	0
Soro Korn Fernando	0	7.538	12.023
<b>TOTAL PERIODO</b>	<b>0</b>	<b>72.092</b>	<b>48.092</b>

#### Telefónica de Coyhaique S.A

<b>Director</b>	<b>Remuneración 2015 (M\$)</b>	<b>Dieta 2015 (M\$)</b>	<b>Comité Auditoría 2015 (M\$)</b>
Domínguez Rojas Mario Raúl	0	9.011	0
<b>TOTAL PERIODO</b>	<b>0</b>	<b>9.011</b>	<b>0</b>

### 6.3) Remuneraciones de los Principales Ejecutivos

La remuneración total percibida por los principales ejecutivos de la Sociedad durante el ejercicio asciende a la suma de **M\$ 982.078.-**. Dentro de la cifra indicada se incluyen bonos pagados durante el año 2015 por cumplimiento de las metas establecidas por el Directorio.

Las remuneraciones de los principales ejecutivos estuvo definida en base a indicadores claves de gestión de la Compañía que contemplan tanto el desempeño grupal como individual, los cuales son revisados año a año en función de la estrategia definida.

### 6.4) Indemnizaciones de los Principales Ejecutivos

Durante el año 2015 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio a los principales ejecutivos de la Sociedad.

### 6.5) Cantidad del Personal Técnico, Trabajadores y Ejecutivos de la Compañía

En materia de las personas que integran la Compañía, al 31 de Diciembre de 2015, la empresa exhibía la siguiente dotación:

<b>Dotación al 31 de Diciembre de 2015</b>				
<b>Empresa</b>	<b>Ejecutivos</b>	<b>Técnicos</b>	<b>Otras categorías</b>	<b>Total</b>
Telefónica del Sur S.A.	41	250	417	708
Telefónica de Coyhaique S.A.	1	8	19	28
Blue Two Chile S.A.	0	0	2	2
Plug and Play Net S.A.	1	18	14	33
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>276</b>	<b>452</b>	<b>771</b>

### 6.6) Proveedores

Los principales proveedores de la Compañía son: GTD Imagen S.A., GTD Internet S.A., GTD Teleductos S.A., Asesorías y Servicios Marsur Ltda., Servicios en Ingeniería Ltda., Comercial e Industrial Isay Ltda., SS de Televisión Canal del Fútbol Ltda., Telefónica Móviles Chile S.A., Sociedad Austral de Electricidad S.A., Farias y Villanueva Ltda., Sociedad Belmar y Oviedo Ltda., Amino Communications Ltda., Entone Technologies (HK) LTD., Entel PCS Telecomunicaciones S.A., Zhone Technologies, Randstad Servicios Ltda.

### 6.7) Clientes

Los clientes de Telefónica del Sur son muy atomizados, ejemplo de ello es que ninguno supera por sí solo el 1% de la facturación por lo que no existe un grado de dependencia relevante con ninguno de ellos.

## **6.8) Propiedades**

La compañía tiene numerosas propiedades distribuidas entre las regiones octava y undécima. En general es propietario de los sitios donde operan sus principales unidades técnicas y del edificio donde opera su administración central. Respecto a sus oficinas comerciales generalmente es arrendataria de ellas.

## **6.9) Seguros**

Como resguardo de sus activos, la Compañía tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los principales riesgos: Incendio, inundaciones, terremoto, terrorismo y otros adicionales para sus edificios, plantas, otros contenidos, armarios, entre otros. Existen coberturas de seguros para obras en construcción, responsabilidad civil y transporte de materiales, tanto terrestre como marítimo.

## **6.10) Contratos**

Telefónica del Sur y sus filiales han establecido convenios de interconexión, arriendo de medios y enlaces con las principales empresas de telecomunicaciones del país.

Telefónica del Sur S. A. también mantiene diversos convenios de servicios con otras empresas, tales como Sociedad de Transportes Charriot Ltda., arrendamientos de vehículos Salfa Sur Ltda., Mapfre Compañía de Seguros Generales S.A., entre otras.

## 7) La Empresa y su Entorno Económico

### 7.1) Sector Telecomunicaciones y Tendencias de la Industria

Durante el año 2015 finalizó el proceso de fijación de tarifas a la industria fija.

Comenzó el despliegue de las redes de servicios móviles 4G en la banda de 700 Mhz. Este es el espectro más atractivo para la industria, ya que sus características de propagación permiten a los operadores desplegar redes con una menor inversión respecto de la banda de 2.6 Ghz actualmente en uso. Este espectro fue asignado a las empresas Movistar, Entel y Claro.

Según la sexta Encuesta Nacional sobre Accesos y Usos, Usuarios y Disposición de Pago por Internet, estudio realizado por Subtel, un 70% de los chilenos son usuarios de Internet.

En el último año los hogares chilenos conectados a Internet aumentaron en 5 puntos porcentuales, lo que significa que en el 67% de los hogares chilenos existe algún tipo de conexión.

Respecto a las tecnologías de acceso, la encuesta señaló que en los hogares urbanos se usa principalmente la banda ancha fija (76,8%) y los smartphones (73,9%), mientras que en los hogares emplazados en zonas rurales, por razones físicas y territoriales, predomina el uso de smartphone (80,8%) y la banda ancha móvil (27%) para acceder a Internet.

Se identifica un cambio importante en las formas de acceso en el hogar, siendo desplazado el computador portátil por el teléfono móvil o Smartphone como la forma de acceso predominante en los hogares con acceso a Internet propio y pagado.

Otro dato levantado en la última medición, es la cantidad de dispositivos o aparatos que el hogar tiene para acceder a Internet. Lo que se puede observar es que el dispositivo más común en los hogares –tanto en zonas urbanas como rurales- es el teléfono móvil, con un promedio de 2,02 equipos por hogar. Los demás aparatos poseen una media que varía entre 1 y 1,33 por hogar.

De acuerdo a las cifras de Telecomunicaciones publicadas por Subtel, a Septiembre de 2015 los accesos 4G casi alcanzan un millón y medio de conexiones, con un crecimiento de un 35%.

En tanto, la TV de pago sigue siendo uno de los servicios más contratados por la ciudadanía a lo largo del país: La penetración en los hogares alcanzó un 53,2% en septiembre de 2015, lo que se tradujo en un incremento interanual de suscriptores de un 5,5%. Los accesos satelitales representan un 51,3% versus 48,7% del alámbrico.

El tráfico total de voz fija y móvil revela una caída interanual de 1,6% en el período enero-septiembre principalmente por el uso de aplicaciones vía datos.

El tráfico móvil anual acumulado disminuyó en un 2,8% en el tercer trimestre 2015 respecto al tercer trimestre 2014.

Los accesos móviles a Septiembre 2015 alcanzan a 127,2 abonados por cada 100 hab. con 23,0 millones de abonados.

El tráfico total local de salida (local-local y local-móvil) muestra un alza de un 3,2% en el acumulado al tercer trimestre 2015 respecto al acumulado del tercer trimestre 2014 impulsado por el crecimiento del tráfico local-móvil y la absorción del tráfico de larga distancia nacional.

Al mes de Septiembre de 2015, las líneas fijas han aumentado un 1,5% respecto de los últimos 12 meses.

## **7.2) Desarrollo de la Red**

Durante el año 2015 se ha continuado el despliegue masivo de la red de acceso de Fibra Óptica a la Casa (FCA), con la construcción de 240 proyectos FCA en todas las zonas de cobertura, con un total de 36.405 nuevos filamentos de fibra óptica, que representan un crecimiento del 38% respecto a Diciembre de 2014, llegando a un total de 132.925 filamentos construidos a Diciembre 2015.

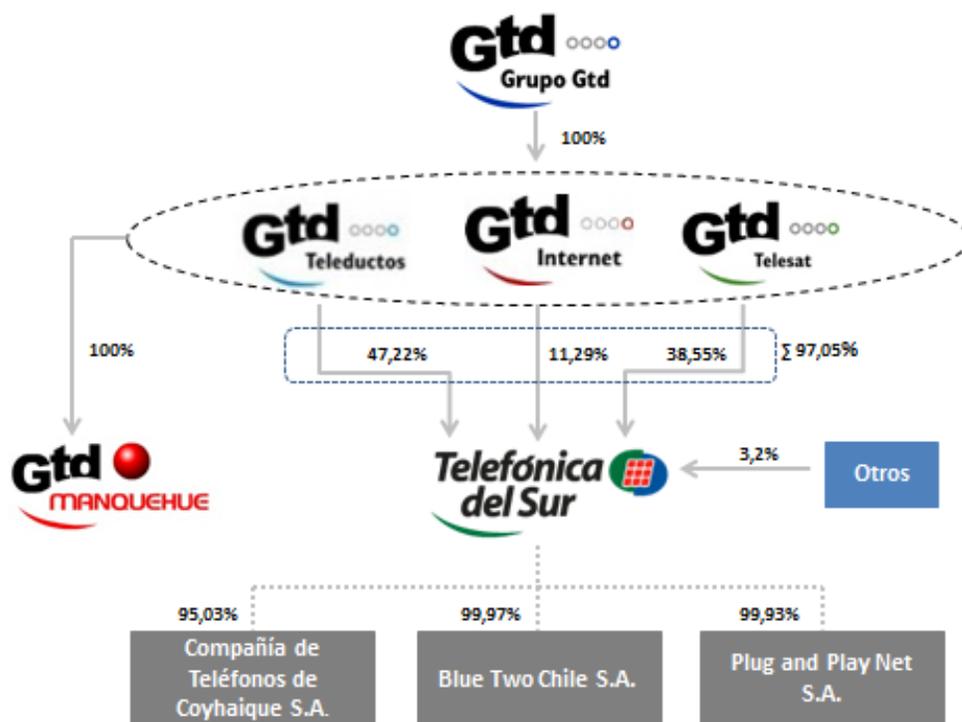
Se destaca en el 2015 la ampliación de la zona de cobertura de Telefónica del Sur con los proyectos de Fibra Óptica a la Casa en las ciudades de Chillán y Villarrica.

Dentro del plan de fortalecimiento y ampliación de redes destaca la puesta en marcha del proyecto de Fibra Óptica submarino Austral, realizado por la empresa relacionada GTD Teleductos y diseñado y construido por Telefónica del Sur y su filial Telefónica de Coyhaique. Este proyecto contempló el despliegue de 40 kms de Fibra submarina entre Calbuco y Chiloé y 360 kms de fibra submarina entre Quellón y Puerto Chacabuco, siendo este el enlace no repetido de fibra óptica submarina más extenso sobre territorio Chileno. Estos tendidos submarinos, junto a otros nuevos tendidos terrestres, han permitido completar una segunda ruta de Fibra Óptica hacia la ciudad de Coyhaique mejorando la capacidad y disponibilidad de servicios para las comunidades de Puerto Montt al Sur.

## 8) Actividades y Negocios de la Entidad

Telefónica del Sur realiza sus actividades comerciales a través de distintas sociedades las cuales se presentan a continuación:

- Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur)
- Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (Telcoy)
- Blue Two Chile S.A.
- Plug and Play Net S.A.



### 8.1) Telefonía

El área de negocios de Telefonía Local se encarga de prestar servicio telefónico y otros servicios relacionados, a clientes hogares y empresas desde Concepción a Coyhaique.

Durante el año 2015 el segmento residencial muestra una caída en la cantidad de líneas en servicio, presentando una disminución del 1,5% respecto del año pasado. Para el segmento empresas, las cifras presentan un crecimiento de un 4,7% en el total de líneas en servicio, con la incorporación y renegociaciones de contratos con importantes clientes del sector público y privado (Salmonera Pacífico Star, Salmones Humboldt, Gendarmería de Chile, Ruta de la Araucanía, Universidad Autónoma, Australis Mar, Municipalidad de Freire, Ilustre Municipalidad de Puerto Montt, Comisión Administradora del Sistema de Créditos, entre otros), debido a la oferta de soluciones paquetizadas con los servicios de internet y transmisión de datos.

## **8.2) Internet y Datos**

El servicio de Internet banda ancha ha seguido experimentando un crecimiento constante, logrando un aumento del 12,2% con respecto al año anterior en cantidad de conexiones.

Durante el año 2015 se ha continuado con la consolidación de la red FCA (Fibra a la Casa). Esta tecnología nos permite entregar anchos de banda superiores, además de proveer de la mejor calidad en la transmisión de información que llega al hogar. Hoy la oferta sobre FCA parte en los 1,2 Mbps y llega hasta los 120 Mbps. Sobre esta misma tecnología hacemos llegar a nuestros clientes la oferta paquetizada de Voz, Internet y Televisión.

## **8.3) Televisión**

El año 2015 fue un año de mayor consolidación para el negocio de Televisión en Telefónica del Sur, experimentando un crecimiento del 15%. La compañía ha seguido expandiendo su producto TV Digital con contenido en HD e incorporando nuevos servicios On Demand vía Internet (Servicios Play ó Go), los que entregan una amplia gama de posibilidades ajustadas a las necesidades del cliente. Lo anterior, acompañado de una estrategia de comercialización consistente por un lado en vender TV a clientes que ya contaban con servicio de telefonía o internet de Telefónica del Sur, y por otro lado en captar clientes totalmente nuevos para la compañía mediante ventas de atractivos empaquetamientos de servicios.

## **8.4) Larga Distancia Internacional**

El negocio de Larga Distancia Internacional, al igual que en los últimos años, mantiene la sustitución de estos tráficos hacia telefonía móvil e Internet, debido al gran desarrollo y penetración que han logrado dichos servicios.

## **8.5) Telefonía Móvil**

El negocio de Gtd Móvil, logra este año una cartera de 13.335 servicios, mostrando una caída de un 3,8% con respecto al año anterior. Esto se debe principalmente a la disminución del 56,9% en la cartera de servicios pre-pago por la baja de 3.475 servicios, tanto de Prepago Banda Ancha Móvil como Prepago Voz Móvil, a causa de una limpieza en la cartera por servicios en desuso.

Como contraparte, la cartera de servicios post-pago muestra un aumento neto por sobre los 2.000 servicios, significando un crecimiento del 21,4% en la cartera. Gtd Móvil a diferencia de la industria mantiene una cartera de 85,5% de servicios post-pago, con planes de cuenta controlada y libre.

El segmento empresa del grupo ha impulsado el negocio móvil con la integración a sus actuales servicios, logrando el cierre de importantes negocios, que nos permite tener clientes 100% integrados con la cartera de productos. Gtd Móvil, complementa la oferta de productos del grupo, permitiendo tener un cliente totalmente integrado.

## **8.6) Servicios Empresas**

Durante el año 2015 se continuó con la consolidación de los nuevos servicios al segmento empresa donde se destacan los siguientes productos: VSAT, Servicios TI, Telepresencia y Datacenter.

## 9) Análisis de Riesgo

Los principales factores de riesgos y oportunidades que se visualizan para Telefónica del Sur son:

El mercado de las telecomunicaciones, es un sector que constantemente está sujeto a importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la permanente 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 y tecnología, que le permitan asegurar la capacidad de recuperar la inversión realizada en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telsur, 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 siempre a la vanguardia.

### **Competencia:**

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocios. Telsur, 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:**

Durante los años 2014 y 2015, se desarrollaron los estudios tarifarios correspondientes a Telefónica del Sur y Compañía de Teléfonos de Coyhaique, de forma de determinar la estructura, nivel y mecanismo de indexación de las tarifas de los servicios afectos a regulación tarifaria, para el periodo 2014 - 2019 en el caso de Telsur y el período 2015 – 2020 para Telcoy.

Respecto del proceso tarifario de Telefónica del Sur, Contraloría General de la República tomó razón del Decreto N° 209 de fecha 22 de diciembre de 2014, que fija estructura, nivel y mecanismo de indexación de las tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria suministrados por Telsur, el cual fue publicado en el Diario Oficial de fecha 05 de noviembre de 2015. Las nuevas tarifas tienen aplicación retroactiva a partir del 23 de diciembre del 2014 y sus efectos han sido provisionados en los Estados Financieros. Para poder efectuar la reliquidación de las nuevas tarifas, la Subsecretaría de Telecomunicaciones debe emitir una resolución exenta que señale la forma en que se hará dicha reliquidación, disposición que aún no ha sido emitida.

En cuanto al proceso tarifario de Compañía de Teléfonos de Coyhaique, Contraloría General de la República ha tomado razón del Decreto N° 74 de fecha 18 de mayo de 2015, Decreto fue publicado en el Diario Oficial el 16 de Diciembre del 2015 e informa las nuevas de tarifas que regirán para esta Compañía, las cuales tendrán una aplicación retroactiva a partir del 20 de enero de 2015 y cuyos efectos han sido provisionados en los respectivos Estados Financieros. Para poder efectuar la reliquidación de las nuevas tarifas, la Subsecretaría de Telecomunicaciones debe emitir una resolución exenta que señale la forma en que se hará dicha reliquidación, instrucción que aún no ha sido emitida.

### **Entorno Económico:**

Es política permanente de la Compañía, tomar resguardos en aspectos que se encuentren vinculados a las políticas de financiamiento, crédito, cobranza y 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, si las circunstancias así lo ameritan, 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. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía a tasa fija el 100% de su deuda financiera y de sus inversiones financieras.
- **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 u otros instrumentos. La Compañía al cierre de los presentes Estados Financieros no tiene deuda financiera 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.
- **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 Administración, 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, depósitos a plazo u otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

## 10) Políticas de Inversión y Financiamiento

### 10.1) Inversiones

Las inversiones del año 2015 ascendieron a \$ 23.613 millones, que representan un 27% de los ingresos, cifra superior a los \$ 22.439 millones en el mismo período del año 2014, que representaba un 29% de los ingresos. Las inversiones del período 2015 se han orientado principalmente a sostener el crecimiento de clientes en los servicios de internet banda ancha, televisión digital, servicios a empresas y el fortalecimiento de las redes de fibra óptica.

### 10.2) Financiamiento

Los pasivos financieros (préstamos que devengan interés), ascienden al 31 de diciembre de 2015 a \$72.452 millones, cifra inferior a los \$73.810 millones, que se alcanzaron al cierre del ejercicio 2014. La disminución se explica por las amortizaciones del crédito sindicado y los bonos serie F.

### 10.3) Clasificación de Riesgo

Las Clasificaciones de Riesgo informadas a la compañía han sido las siguientes:

#### Telefónica del Sur S.A.

	Marzo 2015	Junio 2015	Septiembre 2015
<b>Acciones</b>			
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	Primera Clase Nivel 4	Primera Clase Nivel 4	Primera Clase Nivel 4
ICR Clasificadora de Riesgo Limitada	Primera Clase Nivel 4	Primera Clase Nivel 4	Primera Clase Nivel 4
<b>Bonos</b>			
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	AA-	AA-	AA-
ICR Clasificadora de Riesgo Limitada	AA-	AA-	AA-

## 11) Utilidad Distribuible

Utilidad Neta del Ejercicio 2015	M\$ 4.508.469
Utilidad Distribuible del Ejercicio 2015	M\$ 4.508.469
Política de Dividendo	30%

### Dividendos:

Los dividendos por acción pagados por la empresa, en los últimos años, han sido los siguientes:

Número Dividendo	Tipo	Fecha Pago	Dividendo por Acción \$	Monto Dividendo M\$	Número Acciones
76		01-05-2008	5,53		225.063.190
77		27-08-2008	5,07		225.063.190
78		17-12-2008	1,91		225.063.190
79	Definitivo	27-04-2009	3,70	832.734	225.063.190
80	Provisorio	26-08-2009	7,27	1.636.209	225.063.190
81	Provisorio	25-11-2009	0,76	171.048	225.063.190
82	Definitivo	28-03-2012	1,24	279.078	225.063.190
83	Definitivo	08-04-2014	0,51	114.782	225.063.190
84	Definitivo	29-04-2015	1,76	396.111	225.063.190

## 12) Transacciones de Acciones

Los movimientos bursátiles en los últimos años han sido los siguientes:

Trimestre	Cantidad de Acciones	Monto Transado M\$	Precio Promedio \$
I 2013	176.855	30.690	174
II 2013	294.968	47.831	162
III 2013	1.101.441	264.499	240
IV 2013	112.225	18.763	167
I 2014	12.950	1.987	155
II 2014	94.485	14.173	150
III 2014	6.600	958	145
IV 2014	332.153	81.547	246
I 2015	403.865	103.717	257
II 2015	308.136	79.129	257
III 2015	1.040.900	267.308	257
IV 2015	212.958	54.740	257

Las personas en la norma de carácter general N°129 no han efectuado transacciones de acciones en el ejercicio.

### **13) Política de Dividendos**

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2015, se acordó la actual política de dividendos, enunciada como sigue:

"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 montos y oportunidades que el directorio determine.

Asimismo, la Junta facultó al directorio para distribuir dividendos eventuales y/o adicionales durante el presente ejercicio y hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas con cargo a la cuenta de Resultados Retenidos, sin perjuicio de la imputación final que resuelva la Junta".

#### 14) Información sobre Filiales e Inversiones en otras Sociedades

- **Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.:**

La Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública del 29 de Diciembre de 1958, otorgada en la notaría de Puerto Aysén, se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Coyhaique a fojas 24 vta. N°13 del año 1962, siendo su objeto social el establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos locales y de larga distancia, nacional e internacional, como asimismo, la prestación de otros servicios de telecomunicaciones auxiliares, complementarios y suplementarios, además de otros productos del rubro empleados en la actualidad o que puedan descubrirse a futuro.

Su domicilio legal es la ciudad de Coyhaique, calle Simón Bolívar N°191, teléfono (67) 2277601, casilla 11-D, Rut 92.047.000-9.

La dirección y administración de la empresa está a cargo de las siguientes personas:

**Presidente**

Juan Manuel Casanueva Préndez

**Directores**

Luis Alberto Domínguez Covarrubias

Cristián Eyzaguirre Johnston

Mario Raúl Domínguez Rojas

Francisco Cerda Moreno

Fernando Soro Korn

**Gerente General**

Juan Carlos Valenzuela Herrera

Los directores de la Compañía, señores Juan Manuel Casanueva Préndez, Luis Alberto Domínguez, Cristián Eyzaguirre Johnston, Francisco Cerda Moreno y Fernando Soro Korn son además directores de la sociedad matriz Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. El Gerente General Juan Carlos Valenzuela Herrera, es además Gerente General de la matriz Telefónica del Sur S.A.

Al 31 de Diciembre de 2015 la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., mantiene la participación de 95,03 % en la Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

Otros accionistas de la Sociedad son: Inversiones Alonso de Ercilla S.A. con un 1,25%, Vicariato Apostólico de Aysén con un 0,48%, Suc Cárcamo Bittner Raul Rolando con un 0,07%, entre otros.

El capital suscrito y pagado ascendía a M\$ 2.914.845 al 31 de Diciembre de 2015.

▪ **Blue Two Chile S.A.:**

Por escritura pública con fecha 7 de Octubre de 2002, otorgada en la Notaría de Valdivia de Carmen Podlech Michaud, la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., junto a JCE Chile S.A., constituyeron la sociedad anónima cerrada Blue Two Chile S.A., cuyo objeto es la creación, desarrollo, implementación y comercialización, en cualquiera de sus formas, tanto en el territorio nacional como en el extranjero, de herramientas o soluciones tecnológicas orientadas a las telecomunicaciones; la fabricación, elaboración, desarrollo y comercialización, tanto a nivel nacional como en el extranjero, de todo tipo de productos o servicios relacionados con las telecomunicaciones e informática, la educación y capacitación en estos rubros; emprender proyectos de investigación o para la innovación, en el ámbito de la iniciativa pública y privada, en cualquiera de las áreas anteriormente señaladas; la prestación de servicios de consultoría en el ámbito de sus especialidades; la compra y venta de licencias, royalties o franquicias sobre productos o servicios de sus especialidades; la administración y explotación de plataformas tecnológicas de telecomunicaciones y transmisión de voz y datos, como así mismo cualquier tipo de negocio o empresa que se relacione directa o indirectamente con el objeto de la Sociedad.

Su domicilio legal es la ciudad de Valdivia, calle San Carlos 107, teléfono (63) 2223300, Rut 99.505.690-9

La dirección y administración de la empresa está a cargo de las siguientes personas:

**Presidente:**

Mario Raúl Domínguez Rojas

**Directores:**

Fernando Soro Korn

Luis Muñoz Rupérez

Maritza Higuera Ferreira

Felipe Ignacio Copaja Patiño

**Gerente General:**

Juan Carlos Valenzuela Herrera

El Gerente General de esta filial, señor Juan Carlos Valenzuela Herrera, es a la vez Gerente General de la sociedad matriz, Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

El capital suscrito y pagado ascendía a M\$ 16.708.038 al 31 de Diciembre de 2015.

Participación de Telefónica del Sur S.A.: 99,97%



- **Plug and Play Net S.A.:**

Con fecha 27 de Agosto del 2014, la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., junto a Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. proceden a comprar el 100% de las acciones de la empresa “Plug and Play Net S.A.” con el objeto principal de expandir su negocio y extender la entrega de sus servicios a clientes de las localidades de Villarrica, Pucón, Lican Ray y alrededores.

Su domicilio legal está ubicado en la ciudad de Villarrica, calle Camilo Henríquez 391, teléfono: (45) 2414292. Rut 99.557.510-8.

La dirección y administración de la empresa está a cargo de las siguientes personas:

**Presidente:**

Fernando Soro Korn

**Directores:**

Manuel José Casanueva de Landa

Juan Carlos Valenzuela Herrera

**Gerente General:**

Juan Carlos Valenzuela Herrera.

El capital suscrito y pagado ascendía a M\$ 314.756 al 31 de Diciembre del 2015.

Participación de Telefónica del Sur S.A.: 99,93%

El Gerente General de esta filial, señor Juan Carlos Valenzuela Herrera, es a la vez Gerente General de la sociedad matriz, Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

**Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2015

Contenido

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

M\$: miles de pesos chilenos

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en [www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl) acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

## Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

## Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.



Santiago, Chile  
Febrero 15, 2016



Robinson Lizana Tapia  
RUT: 10.341.622-1

Deloitte\* se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en [www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl) acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

**Estados Consolidados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	12.053.933	11.802.466
Otros Activos No Financieros Corrientes		498.611	321.701
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes, Neto	5	13.265.987	13.524.816
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	10	106.142	180.449
Inventarios Corrientes	11	5.875.649	4.866.046
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	617.405	776.166
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>32.417.727</b>	<b>31.471.644</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos No Corrientes		628.498	380.252
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corrientes	10	28.719.838	26.535.589
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	6	1.728.184	2.167.638
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	97.231.006	97.206.092
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>128.307.526</b>	<b>126.289.571</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>160.725.253</b>	<b>157.761.215</b>

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Estados Consolidados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	13	4.186.068	4.114.303
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar,	16	3.575.561	4.014.243
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	10	3.212.383	2.295.039
Otras Provisiones	17	6.441.680	7.013.104
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	222.820	0
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	15	101.344	102.423
Otros Pasivos No Financieros	14	3.833.809	2.545.696
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>21.573.665</b>	<b>20.084.808</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	13	68.265.682	69.695.254
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	10.183.760	10.256.844
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	15	912.073	921.814
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	14	246.499	471.867
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>79.608.014</b>	<b>81.345.779</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	12	32.129.661	32.129.661
Ganancias Acumuladas	12	26.729.104	23.574.079
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora</b>		<b>58.858.765</b>	<b>55.703.740</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	12 f)	<b>684.809</b>	<b>626.888</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>59.543.574</b>	<b>56.330.628</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>160.725.253</b>	<b>157.761.215</b>

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	Desde Hasta Notas	ACUMULADO	
		01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	18	87.450.784	77.466.114
Gastos por Beneficios a los Empleados	15	(15.779.416)	(14.386.930)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(23.878.111)	(23.159.653)
Otros Gastos, por Naturaleza	18	(39.086.455)	(34.276.941)
Otras Ganancias	18	397.800	110.851
Otras Pérdidas	18	(589.492)	(389.020)
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>		<b>8.515.110</b>	<b>5.364.421</b>
Ingresos Financieros	18	1.549.074	1.159.805
Costos Financieros	18	(3.227.689)	(3.417.437)
Diferencia de Cambio	20	(38.474)	423.496
Resultados por Unidades de Reajuste	20	(1.236.020)	(1.794.772)
Otros Ingresos distintos de los de Operación		0	0
Otros Gastos distintos de los de Operación		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>5.562.001</b>	<b>1.735.513</b>
Impuesto a las Ganancias	8	(970.789)	(360.216)
<b>Ganancia (Pérdida) después de Impuesto</b>		<b>4.591.212</b>	<b>1.375.297</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>4.591.212</b>	<b>1.375.297</b>
<b>Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el</b>			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		4.508.469	1.317.372
Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras	12	82.743	57.925
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>4.591.212</b>	<b>1.375.297</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN, EN PESOS</b>			
<b>ACCIONES COMUNES</b>			
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción		0,0200	0,0059
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>0,0200</b>	<b>0,0059</b>
<b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>			
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción		0,0200	0,0059
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>0,0200</b>	<b>0,0059</b>

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Estados de Resultados Integrales Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	Desde Hasta Notas	ACUMULADO	
		01.01.2015	01.01.2014
		31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>4.591.212</b>	<b>1.375.297</b>
Coberturas de Flujo de Efectivo	9	0	0
Impuesto Relacionado con Coberturas de Flujo de Efectivo		0	0
<b>Otro Resultado Integral</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado Integral</b>		<b>4.591.212</b>	<b>1.375.297</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		4.508.469	1.317.372
Participaciones no Controladas		82.743	57.925
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>4.591.212</b>	<b>1.375.297</b>

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Estados de Cambios en el Patrimonio  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	<b>Cambios en capital emitido</b>	<b>Ganancias (Pérdidas) Acumuladas</b>	<b>Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>Cambios en participaciones no controladoras</b>	<b>Total cambios en Patrimonio Neto, Total</b>
	<b>Capital</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2015</b>	<b>32.129.661</b>	<b>23.574.079</b>	<b>55.703.740</b>	<b>626.888</b>	<b>56.330.628</b>
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>32.129.661</b>	<b>23.574.079</b>	<b>55.703.740</b>	<b>626.888</b>	<b>56.330.628</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>					
Ganancia (pérdida)	0	4.508.469	4.508.469	82.743	4.591.212
Dividendos	0	(1.352.541)	(1.352.541)	0	(1.352.541)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	(903)	(903)	(24.822)	(25.725)
<b>Cambios en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>3.155.025</b>	<b>3.155.025</b>	<b>57.921</b>	<b>3.212.946</b>
<b>Saldo Final periodo actual 31/12/2015</b>	<b>32.129.661</b>	<b>26.729.104</b>	<b>58.858.765</b>	<b>684.809</b>	<b>59.543.574</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2014</b>	<b>32.129.661</b>	<b>25.207.337</b>	<b>57.336.998</b>	<b>594.659</b>	<b>57.931.657</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>32.129.661</b>	<b>25.207.337</b>	<b>57.336.998</b>	<b>594.659</b>	<b>57.931.657</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>					
Ganancia (pérdida)	0	1.317.372	1.317.372	57.925	1.375.297
Dividendos	0	(395.325)	(395.325)	0	(395.325)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	(2.555.305)	(2.555.305)	(25.696)	(2.581.001)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>(1.633.258)</b>	<b>(1.633.258)</b>	<b>32.229</b>	<b>(1.601.029)</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/12/2014</b>	<b>32.129.661</b>	<b>23.574.079</b>	<b>55.703.740</b>	<b>626.888</b>	<b>56.330.628</b>

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo  
31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	Para los ejercicios terminados al		
	Notas	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		105.222.378	93.318.903
Otros cobros por actividades de operación		142.433	99.493
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(47.577.355)	(44.367.689)
Pagos a y por cuenta de empleados		(16.159.422)	(14.141.691)
Otros pagos por actividades de operación		(5.794.078)	(4.584.142)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(529.892)	(613.201)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS POSITIVOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>35.304.064</b>	<b>29.711.673</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias y otros negocios		0	(1.336.476)
Préstamos a entidades relacionadas		0	(25.758.056)
Importes Recibidos por la venta de Propiedades, Planta y Equipo		86.524	13.600
Compras de propiedades, planta y equipo		(23.478.296)	(22.428.280)
Compras de activos intangibles		(134.749)	(10.546)
Intereses Recibidos		433.240	2.001.681
Otras entradas (salidas) de efectivo		(4.486.478)	16.768.789
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS NEGATIVOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(27.579.759)</b>	<b>(30.749.288)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pago de préstamos		(3.827.313)	(4.180.733)
Dividendos Pagados		(398.858)	(178.747)
Intereses Pagados		(3.192.813)	(3.520.187)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(15.380)	(41.051)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS NEGATIVOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(7.434.364)</b>	<b>(7.920.718)</b>
Incremento neto (Disminución neta) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<b>289.941</b>	<b>(8.958.333)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(38.474)	423.496
<b>Incremento neto (Disminución neta) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>251.467</b>	<b>(8.534.837)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período</b>	<b>10</b>	<b>11.802.466</b>	<b>20.337.303</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período</b>	<b>10</b>	<b>12.053.933</b>	<b>11.802.466</b>

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 1 - Información General Corporativa**

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales (en adelante “la Compañía”) tiene como objeto social el establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos con sus prestaciones auxiliares, suplementarias y complementarias, además de otros servicios de telecomunicaciones, actuales y futuros. 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”).

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

La filial Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. es una sociedad anónima cerrada.

Con fecha 27 de agosto de 2014, Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y su filial Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., adquirieron el 99,93% y el 0,07%, respectivamente, de las acciones de la sociedad Plug and Play Net S.A., la cual presta principalmente servicios de televisión por cable e internet banda ancha a las ciudades de Villarrica, Pucón y Loncoche. De esta manera, Plug and Play Net S.A. ha pasado a ser filial de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

La filial Plug and Play Net S.A. es una sociedad anónima cerrada.

La Compañía cuenta con una dotación de 771 trabajadores, de los cuales 36 son ejecutivos.

**Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Políticas Contables Aplicadas.**

**a) Período contable**

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados Consolidados de Situación Financiera, terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados Consolidados de Resultados Integrales, para los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio para los años de nueve meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

- Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo para los años terminados al 31 de diciembre 2015 y 2014.

**b) Bases de preparación**

Los Estados Financieros Consolidados de la sociedad por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por lo siguiente:

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014, emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. El efecto de este cambio significó un cargo a resultados acumulados por M\$2.555.305 al 31 de diciembre de 2014

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y fueron aprobados por el Directorio en Sesión celebrada con fecha 15 de febrero de 2016.

**c) Moneda funcional**

Las partidas incluidas en los presentes Estados Financieros Consolidados se presentan 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 Compañía y sus filiales.

**d) Bases de presentación**

Los Estados Financieros Consolidados del 31 de diciembre de 2015 y 2014, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en Nota 2a.

Se han efectuado reclasificaciones de Impuestos Diferidos por M\$2.149.785.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**e) Bases de consolidación**

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y entidades controladas por la Sociedad (sus subsidiarias). El control se logra cuando la Sociedad tiene:

1. poder sobre la inversión (derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada).
2. exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada; y
3. capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en sus rendimientos. Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:
  - i. el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
  - ii. los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
  - iii. derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
  - iv. cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada y cesará cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Si una subsidiaria utiliza políticas contables diferentes de las adoptadas en los estados financieros consolidados, para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias al elaborar los estados financieros consolidados para asegurar la conformidad con las políticas contables de la matriz Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las entidades del grupo consolidado, son eliminados en la consolidación.

Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y sus filiales incluyen activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2015 y 2014; resultados y flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación no controladora ha sido reconocida bajo el rubro “Participación no Controladora” (Nota 12f).

Los Estados Financieros de las sociedades consolidadas, cubren los ejercicios terminados en la misma fecha de los estados financieros individuales de la Compañía y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

Filiales	RUT	Porcentaje de participación			
		31.12.2015			31.12.2014
		Directo	Indirecto	Total	Total
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	95,034	0,000	95,034	95,034
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	99,975	0,013	99,988	99,988
Plug and Play Net S.A.	99.557.510-8	99,930	0,070	100,000	100,000

Con fecha 27 de agosto de 2014, Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y su filial Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., adquirieron el 99,93% y el 0,07%, respectivamente, de las acciones de la sociedad Plug and Play Net S.A.

En base a la información disponible a la fecha, la Sociedad realizó el registro inicial por la adquisición de Plug and Play Net S.A. Además, efectuó una determinación preliminar de la asignación de los valores justos y goodwill en la adquisición de esta inversión. Al cierre de estos Estados Financieros, se ha completado el periodo de evaluación conforme a lo señalado en párrafo 11.3.2, NIIF 3 “Combinación de Negocios”, no existiendo información adicional respecto de hechos o circunstancias que puedan significar una modificación a esta identificación y valorización de activos y pasivos.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

El resumen del Estado de Situación Financiera de la Sociedad adquirida, incluyendo la asignación de valor justo evaluado por la Sociedad a la fecha de compra, es el siguiente:

<b>ACTIVOS</b>	<b>Valor Libro M\$</b>	<b>Ajuste Valor Justo M\$</b>	<b>Saldo Ajustado M\$</b>	<b>PASIVOS</b>	<b>Valor Libro M\$</b>	<b>Ajuste Valor Justo M\$</b>	<b>Saldo Ajustado M\$</b>
Activos Corrientes	92.596		92.596	Pasivos Corrientes	191.021		191.021
Activos no Corrientes	1.227.474	845.442	2.072.916	Pasivos no Corrientes	488.100	134.406	622.506
				Patrimonio Neto	640.949	711.036	1.351.985
<b>Total</b>	<b>1.320.070</b>	<b>845.442</b>	<b>2.165.512</b>	<b>Total</b>	<b>1.320.070</b>	<b>845.442</b>	<b>2.165.512</b>

Los principales importes en cuentas del Estado de Situación Financiera reconocidos a partir de la fecha de adquisición, son los siguientes:

<b>ACTIVOS</b>	<b>M\$</b>	<b>PASIVOS</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes	26.698	Cuentas por pagar comerciales	41.786
Deudores Comerciales	18.627	Povisiones corrientes	125.465
Inventario	13.274	Otros pasivos corrientes	23.770
Otros activos corrientes	33.997	Cuentas por pagar relacionadas no corrientes	402.208
Propiedades, plantas y equipos	1.227.474	Otros pasivos no corrientes	220.298
Intangibles determinados	845.442		
<b>Total Activos</b>	<b>2.165.512</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>813.527</b>
<b>Total Activos Netos</b>	<b>1.351.985</b>		

Los gastos relacionados con la adquisición, cargados a resultados en 2014 ascendieron a \$M27.095.-

Las filiales directas indicadas anteriormente, presentan sus estados financieros en pesos chilenos, que es su moneda funcional y de operación del grupo.

**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:

<b>Moneda de Conversión</b>	<b>31/12/2015 \$</b>	<b>31/12/2014 \$</b>
US\$	710,16	606,75
UF	25.629,09	24.627,10

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**g) Intangibles distintos de la plusvalía**

Otros activos intangibles:

Corresponden a programas informáticos, licencias de software y activos adquiridos en combinaciones de negocios.

Los programas informáticos y licencias de software son registrados a su costo de adquisición menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor. Se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, que para programas informáticos es de 4 años.

Los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios son registrados inicialmente a su valor justo determinado a la fecha de la compra, conforme NIIF 3. Estos activos son clasificados como activos intangibles de vida útil definida, los cuales se amortizan de acuerdo a la vida útil determinada en función del periodo en el cual se espera que estos activos generen beneficios.

Los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios corresponden a carteras de clientes y relaciones comerciales con clientes, reconocidas en base a la valorización a lo largo del tiempo de las relaciones establecidas con clientes, generadas por la venta de productos y servicios. El plazo de amortización asignado en función del plan de negocios, determinó una vida útil entre 4 y 7 años.

En cada cierre anual se analiza si existen eventos o cambios que indiquen que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en cuyo caso se realizan pruebas de deterioro.

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

**h) Propiedades, planta y equipo**

Las Propiedades, planta y equipo se encuentran valorizadas a costo de adquisición y/o construcción 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, si corresponde.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Los gastos financieros devengados son capitalizados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso de acuerdo con NIC 23.

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

**i) Depreciación de Propiedades, planta y equipo**

Las Propiedades, 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:

<i>Activos</i>	<i>Años de Depreciación</i>
Edificios	20 - 50
Planta y Equipos	10 - 30
Equipos Suscriptores	2 - 5
Equipamiento de tecnologías de la información	5
Instalaciones fijas y accesorios	5 - 10
Vehículos	5

**j) Deterioro del valor de activos**

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. Cuando el valor recuperable del activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Para determinar los cálculos de deterioro, la Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos generadores de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuesto y son ajustadas por el riesgo país y el riesgo negocio correspondiente.

En el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, la Compañía tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro de la incobrabilidad del saldo vencido, la cual es determinada en base a un análisis de la recaudación histórica.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**k) Arrendamientos financieros y operativos**

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 se 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 equipos. La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito, durante los períodos 2015 y 2014 no se han identificado leasings implícitos, de acuerdo con CINIIF 4.

**l) Impuesto a las ganancias**

La Sociedad y sus filiales determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

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

El Impuesto a la ganancia por pagar (o cobrar) se determina sobre la base del resultado tributario del período.

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, depreciación de activo fijo, indemnización por años de servicios y pérdidas tributarias (en caso de existir). Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que se espera estarán vigentes en los períodos en que éstos se estima sean realizados o liquidados.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación en el año 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver nota 12, letra G).

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

En virtud de la normativa fiscal chilena la pérdida fiscal de períodos 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 períodos futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporarias a fines del período 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 los documentos, 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 provisión para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos períodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía.

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, cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones de rentabilidad fija y de gran liquidez con vencimientos de tres meses o menos, desde la fecha de adquisición. Estas partidas se registran a su costo amortizado, que no difiere de su valor de mercado, más el interés devengado cuando es aplicable.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

iii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son aquellas inversiones en las que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que también son registradas a su costo amortizado. En general, las inversiones en instrumentos sobre tres meses se reconocen en esta categoría.

La compañía no mantiene instrumentos para negociación con excepción de los que se incluyen en el equivalente al efectivo, ni disponible para la venta.

iv) 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.

v) 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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 afecta 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no posee instrumentos derivados vigentes.

**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 éste, 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**

Las Provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, que sea probable que la compañía utilice recursos para liquidar la obligación y sobre la cual puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. El monto reconocido como provisión representa la mejor estimación de los pagos requeridos para liquidar la obligación presente a la fecha de cierre de los Estados Financieros, teniendo en consideración los riesgos de incertidumbre en torno a la obligación. 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

i) Bono de jubilación y/o retiro

La Compañía y sus filiales tienen pactado con el personal adscrito a sus sindicatos, el pago de un bono de jubilación y/o retiro con un tope máximo de M\$4.974, para los trabajadores con permanencia de más de 5 años de antigüedad en la Compañía y en el sindicato.

ii) Provisiones del personal

La Compañía y sus filiales han provisionado el costo de las vacaciones devengadas.

Por otro lado, son pasivos contingentes aquellos que corresponden a obligaciones sujetas a la ocurrencia de eventos fuera del control de la Sociedad.

**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, de acuerdo con NIC 20.

**q) Política de reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en base a 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 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 arriendos y demás servicios se imputan a resultados a medida que se presta el servicio.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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.

Venta de Equipos – Conforme a NIC 18, los ingresos son reconocidos en el momento de la entrega del equipo al cliente. En el evento que la venta incluya alguna actividad complementaria (instalación, configuración, puesta en marcha, etc.), la venta es reconocida una vez que se cuenta con la recepción conforme por parte del cliente.

Los ingresos por equipos entregados en forma personalizada y que, técnica o contractualmente, puedan ser utilizados solamente en servicios provistos por la Sociedad, son diferidos y reconocidos en el período de vigencia esperada de los contratos.

Descuentos por Ventas – Los ingresos se presentan netos de descuentos otorgados a los clientes.

Venta por cuenta de Terceros – En los casos en que la Sociedad actúa como mandatario, agente o corredor en la venta de bienes o servicios producidos por otros agentes, los ingresos son registrados en forma neta, es decir, sólo se registra como ingreso el margen por tales servicios, representado por la comisión o participación recibida. Para establecer la condición de mandatario, se tiene en consideración si el producto es explícitamente vendido a nombre del proveedor, si se asumen o no los riesgos del producto y la responsabilidad sobre éste y fijación de precios de venta.

**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:

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

i) Propiedades, planta y equipo e intangibles.

El tratamiento contable de la inversión en Propiedades, planta y equipo 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. Estas se revisan anualmente.

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 asociada 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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a la Renta” e Instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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 período, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos períodos. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente período 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 estado de situación 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.

vi) Bono de jubilación y/o retiro

La Compañía reconoce el pago de un bono de jubilación y/o retiro para los trabajadores sindicalizados con más de 5 años de antigüedad, tanto en la compañía como en el sindicato

La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actual del costo devengado de dicho beneficio con una tasa de descuento real de 3,88% anual.

vii) Deterioro de activos

En caso de existir índices de deterioro, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos las cuotas de venta y el valor en uso.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**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 No Controladoras” y “ganancia atribuible a participaciones no controladora”, respectivamente.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**t) Nuevos pronunciamientos contables**

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de las otras normas y enmiendas tengan un efecto significativo en los estados financieros

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 3 - Cambios Contables**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, 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.

**Nota 4 - Información financiera por segmentos**

La Compañía 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 cómo 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) Otros:

Este segmento considera la comercialización de servicios de Larga Distancia Nacional (sólo hasta agosto de 2014) e Internacional, telefonía móvil y servicios integrales de seguridad, que incluye principalmente cámaras de seguridad y control de acceso.

De acuerdo a lo estipulado en Ley N° 20.704, durante el mes de agosto de 2014, se puso término al servicio de Larga Distancia Nacional.

Los ingresos son reconocidos en la medida que se prestan estos servicios.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

La información respecto a la Compañía y sus filiales, que representan diferentes segmentos es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes</b>	<b>84.931.222</b>	<b>2.519.562</b>	<b>0</b>	<b>87.450.784</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	69.315	14.962	(84.277)	0
Ingresos por intereses	1.549.074	0	0	1.549.074
Gastos por intereses	(3.227.689)	0	0	(3.227.689)
<b>Ingresos (Gastos) por intereses neto</b>	<b>(1.678.615)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.678.615)</b>
Otros Gastos	(191.692)	0	0	(191.692)
Depreciaciones y amortizaciones	(23.713.812)	(164.299)	0	(23.878.111)
Suma de partidas significativas de gastos	(54.639.690)	(1.584.952)	84.277	(56.140.365)
<b>Ganancia (Pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>4.776.727</b>	<b>785.274</b>	<b>0</b>	<b>5.562.001</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	(833.728)	(137.061)	0	(970.789)
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>160.561.740</b>	<b>163.513</b>	<b>0</b>	<b>160.725.253</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>101.181.679</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101.181.679</b>

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes</b>	<b>74.517.188</b>	<b>2.948.926</b>	<b>0</b>	<b>77.466.114</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	294.927	46.028	(340.955)	0
Ingresos por intereses	1.159.805	0	0	1.159.805
Gastos por intereses	(3.417.437)	0	0	(3.417.437)
<b>Ingresos (Gastos) por intereses neto</b>	<b>(2.257.632)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.257.632)</b>
Otros Gastos	(278.169)	0	0	(278.169)
Depreciaciones y amortizaciones	(22.940.315)	(219.338)	0	(23.159.653)
Suma de partidas significativas de gastos	(48.061.642)	(2.314.460)	340.955	(50.035.147)
<b>Ganancia (Pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>1.274.357</b>	<b>461.156</b>	<b>0</b>	<b>1.735.513</b>
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	(288.920)	(71.296)	0	(360.216)
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>157.156.750</b>	<b>604.465</b>	<b>0</b>	<b>157.761.215</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>101.430.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101.430.587</b>

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 ejercicio anterior.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Respecto a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la Sociedad.

Las operaciones son íntegramente ejecutadas en el territorio nacional.

**Nota 5 - Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar**

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

Conceptos	31.12.2015 M\$		31.12.2014 M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	15.050.608	0	16.258.514	0
Documentos por cobrar	278.918	0	293.243	0
Deudores varios	623.634	0	480.033	0
Estimación Incobrables	(2.687.173)	0	(3.506.974)	0
<b>Total</b>	<b>13.265.987</b>	<b>0</b>	<b>13.524.816</b>	<b>0</b>

b) Perfil de Vencimientos

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	No Vencida	Vencida				Total M\$
		Menor a 3	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor 12	
Deudores por ventas	7.606.759	4.451.483	582.847	957.993	1.451.526	15.050.608
Documentos por cobrar	206.493	0	1.080	4.025	67.320	278.918
Deudores varios	623.634	0	0	0	0	623.634
Estimación de Incobrables	(139.798)	(10.101)	(254.031)	(794.369)	(1.488.874)	(2.687.173)
<b>Total</b>	<b>8.297.088</b>	<b>4.441.382</b>	<b>329.896</b>	<b>167.649</b>	<b>29.972</b>	<b>13.265.987</b>

Formando parte del rubro deudores por ventas, se incluye el valor de los servicios prestados y no facturados por M\$ 5.819.970, neto de M\$1.083.078 por estimación de efecto del decreto tarifario, de acuerdo a nota 25 (M\$ 5.989.574 al 31 de diciembre de 2014).

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	No Vencida M\$	Vencida				Total M\$
		Menor a 3 meses M\$	3 a 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	Mayor 12 meses M\$	
Deudores por ventas	8.399.590	4.316.618	462.684	855.028	2.224.594	16.258.514
Documentos por cobrar	193.961	0	1.876	19.916	77.490	293.243
Deudores varios	480.033	0	0	0	0	480.033
Estimación de Incobrables	0	0	(417.186)	(815.435)	(2.274.353)	(3.506.974)
<b>Total</b>	<b>9.073.584</b>	<b>4.316.618</b>	<b>47.374</b>	<b>59.509</b>	<b>27.731</b>	<b>13.524.816</b>

c) Estratificación por tipo cartera

Al 31 de diciembre de 2015 la estratificación por tipo de cartera es la siguiente:

Tramos de Morosidad	Saldo al 31.12.2015					
	Cartera No Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta	
	Número de Clientes	Monto Bruto M\$	Número de Clientes	Monto Bruto M\$	Número de Clientes	Monto Bruto M\$
No Vencida	67.264	8.359.907	1.788	76.979	69.052	8.436.886
Menor a 3 meses	62.331	4.441.382	254	10.101	62.585	4.451.483
3 a 6 meses	17.941	574.752	231	9.175	18.172	583.927
6 a 12 meses	14.302	943.352	498	18.666	14.800	962.018
Mayor a 12 meses	21.836	1.379.051	2.840	139.795	24.676	1.518.846
<b>Total</b>	<b>183.674</b>	<b>15.698.444</b>	<b>5.611</b>	<b>254.716</b>	<b>189.285</b>	<b>15.953.160</b>

Al 31 de diciembre de 2014 la estratificación por tipo de cartera es la siguiente:

Tramos de Morosidad	Saldo al 31.12.2014					
	Cartera No Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta	
	Número de Clientes	Monto Bruto M\$	Número de Clientes	Monto Bruto M\$	Número de Clientes	Monto Bruto M\$
No Vencida	74.529	8.986.238	2.007	87.346	76.536	9.073.584
Menor a 3 meses	54.307	4.305.306	285	11.312	54.592	4.316.618
3 a 6 meses	9.125	455.419	276	9.141	9.401	464.560
6 a 12 meses	15.567	851.357	657	23.587	16.224	874.944
Mayor a 12 meses	29.107	2.092.309	2.770	209.775	31.877	2.302.084
<b>Total</b>	<b>182.635</b>	<b>16.690.629</b>	<b>5.995</b>	<b>341.161</b>	<b>188.630</b>	<b>17.031.790</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

d) Cartera protestada y en cobranza judicial

Cartera Protestada y en Cobranza Judicial	Saldo al 31.12.2015		Saldo al 31.12.2014	
	Número de Clientes	Monto M\$	Número de Clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	15	1.408	22	7.966
Documentos por cobrar en cobranza judicial	606	52.200	523	110.403
<b>Total</b>	<b>621</b>	<b>53.607</b>	<b>545</b>	<b>118.369</b>

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

Movimientos	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo Inicial	3.506.974	4.010.550
Incrementos	1.399.774	1.569.680
Bajas/aplicaciones	(2.219.575)	(2.073.256)
<b>Movimientos Subtotal</b>	<b>(819.801)</b>	<b>(503.576)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>2.687.173</b>	<b>3.506.974</b>

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha realizado castigos de incobrables por M\$2.219.575 (M\$2.073.256 en 2014).

**Nota 6 - Activos Intangibles distintos de plusvalía**

Los Activos intangibles para los ejercicios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están compuestos por programas informáticos, licencias de software y activos adquiridos en combinaciones de negocios.

La composición de los Activos intangibles es la siguiente:

Intangibles	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Programas y licencias	1.060.846	1.322.196
Intangibles relacionados con clientes	667.338	845.442
<b>Intangible neto</b>	<b>1.728.184</b>	<b>2.167.638</b>

Los movimientos de los Activos intangibles son los siguientes:

Intangibles	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo Inicial	2.167.638	1.265.493
Adiciones	134.749	10.546
Amortizaciones	(824.511)	(729.597)
Adquisiciones por combinación de negocios	0	845.442
Otros Incrementos (Disminuciones)	250.308	775.754
<b>Saldo Final 31.12.2014</b>	<b>1.728.184</b>	<b>2.167.638</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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 “Gastos por depreciación y amortización”.

Los programas informáticos y licencias de software se amortizan en 4 años.

Los intangibles relacionados con clientes corresponden a activos intangibles adquiridos en combinación de negocios, según lo indicado en nota 2 g) y se amortizan en un plazo entre 4 y 7 años.

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se ha observado ningún efecto de deterioro sobre estos activos.

Dentro de la columna de “Adiciones”, las principales adiciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

**Nota 7 - Propiedades, planta y equipo**

La composición para los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2015			31.12.2014		
	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$
Terrenos	4.572.377	0	4.572.377	4.275.085	0	4.275.085
Edificios	14.313.841	8.037.471	6.276.370	13.796.024	7.663.799	6.132.225
Planta y equipo	233.774.229	178.442.970	55.331.259	228.474.443	169.650.135	58.824.309
Equipamiento de tecnologías de información	10.103.759	9.464.602	639.157	9.960.970	9.215.455	745.515
Instalaciones fijas y accesorios	111.811.945	88.408.162	23.403.783	99.565.445	77.687.118	21.878.327
Vehículos	296.344	267.041	29.303	315.919	270.048	45.870
Otras Propiedad, planta y equipo	6.274.102	5.528.664	745.438	6.181.653	5.290.937	890.716
Construcciones en curso	6.233.319	0	6.233.319	4.414.045	0	4.414.045
<b>Total</b>	<b>387.379.916</b>	<b>290.148.910</b>	<b>97.231.006</b>	<b>366.983.584</b>	<b>269.777.492</b>	<b>97.206.092</b>

Los movimientos para el ejercicio 2015 de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	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\$	Construcciones en curso M\$	Propiedad, planta y equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2014	4.275.085	6.132.225	58.824.309	745.515	21.878.327	45.870	890.716	4.414.045	97.206.092
Adiciones	367.292	326.480	(98.746)	103.011	11.036.898	30.018	82.891	11.630.451	23.478.295
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desappropriación mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desappropriaciones	(70.000)	0	(579)	(907)	(37.293)	(40.063)	(631)	0	(149.474)
Gasto por depreciación	0	(373.672)	(8.942.385)	(272.453)	(13.218.585)	(6.522)	(239.983)	0	(23.053.600)
Otros incrementos (disminuciones)	0	191.337	5.548.660	63.991	3.744.436	0	12.445	(9.811.177)	(250.308)
<b>Saldo al 30.09.2015</b>	<b>4.572.377</b>	<b>6.276.370</b>	<b>55.331.259</b>	<b>639.157</b>	<b>23.403.783</b>	<b>29.303</b>	<b>745.438</b>	<b>6.233.319</b>	<b>97.231.006</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Los movimientos para el ejercicio 2014 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	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\$	Construcciones en curso M\$	Propiedad, planta y equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2013	4.096.174	6.136.634	58.959.561	674.680	20.467.246	19.656	1.075.744	5.435.262	96.864.955
Adiciones	108.911	0	220.588	122.343	10.818.180	24.991	70.126	11.063.142	22.428.280
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	(15.010)	0	(99.792)	(27.230)	0	0	(142.031)
Gasto por depreciación	0	(358.029)	(8.845.826)	(266.861)	(12.678.513)	(5.248)	(275.578)	0	(22.430.056)
Otros incrementos (disminuciones)	70.000	353.620	8.504.996	215.352	3.371.207	33.702	20.425	(12.084.359)	484.944
Saldo al 31.12.2014	4.275.085	6.132.225	58.824.309	745.515	21.878.327	45.870	890.716	4.414.045	97.206.092

Los otros incrementos (disminuciones) corresponden principalmente a traspasos desde activos en construcción a Propiedades, planta y equipo e Intangibles.

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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se efectuaron capitalizaciones de intereses.

Los Costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro Propiedad, planta y equipo. El saldo neto de depreciación al 31 de diciembre de 2015 es de M\$23.192.- (M\$34.324.-, igual período anterior)

### Arrendamientos Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen activos de Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 8 - Impuesto a las Utilidades**

a) Información General:

El impuesto a la renta provisionado por la Compañía y sus filiales, por sus resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta compensado con pagos provisionales mensuales obligatorios y otros créditos.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

<i>Conceptos</i>	<i>31.12.2015</i> <i>M\$</i>	<i>31.12.2014</i> <i>M\$</i>
Remanente impuesto valor agregado	0	51.628
Pagos provisionales mensuales del período	828.343	1.166.838
Impuesto Renta del período	(369.401)	(827.949)
Crédito por donaciones	7.378	5.000
Crédito adiciones propiedad, planta y equipos	22.478	43.198
Crédito capacitación	101.000	97.000
Crédito por absorción de utilidades periodos anterior	0	234.583
Impuestos por recuperar periodos anteriores	27.607	5.868
<b>Total</b>	<b>617.405</b>	<b>776.166</b>

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

<i>Conceptos</i>	<i>31.12.2015</i> <i>M\$</i>	<i>31.12.2014</i> <i>M\$</i>
Impuesto renta por pagar	617.392	0
Pagos provisionales mensuales	(359.594)	0
Crédito donaciones	0	0
Otros créditos	(34.978)	0
<b>Total</b>	<b>222.820</b>	<b>0</b>

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 presenta una renta líquida por M\$4.329.996, mientras que al 31 de diciembre de 2014 presenta una renta líquida por M\$2.644.614.

Las filiales presentan los siguientes resultados tributarios:

<i>Empresa</i>	<i>31.12.2015</i> <i>M\$</i>	<i>31.12.2014</i> <i>M\$</i>
Compañía de Teléfonos de Coyhaique	1.400.603	979.148
Blue Two Chile S.A.	1.332.872	284.010
Plug and Play Net	279.440	34.843

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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$10.183.759 y M\$10.256.844, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.12.2015		31.12.2014	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	665.075	0	815.371	0
Provisión vacaciones	258.866	0	212.594	0
Depreciación activo fijo	0	11.566.581	0	11.926.315
Indemnización por años de servicio	0	148.894	0	165.066
Ingresos diferidos	683.403	0	620.769	0
Otros eventos	311.455	387.084	501.051	315.248
<b>Subtotales</b>	<b>1.918.799</b>	<b>12.102.559</b>	<b>2.149.785</b>	<b>12.406.629</b>
Reclasificación	0	0	0	0
<b>Totales</b>	<b>1.918.799</b>	<b>12.102.559</b>	<b>2.149.785</b>	<b>12.406.629</b>

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2015		31.12.2014	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 22,5% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 21% M\$
Resultado antes de impuesto	5.562.001	(1.251.450)	1.735.513	(364.458)
Otras Diferencias	(1.247.384)	280.661	(20.200)	4.242
<b>Total Gasto por Impuesto</b>		<b>(970.789)</b>		<b>(360.216)</b>
<b>Desglose Gasto Corriente / Diferido</b>				
Total Gasto por Impuesto Renta		(974.249)		(827.949)
Impuesto Único		(12.545)		(13.140)
Déficit / (Exceso) ejercicio anterior		(57.080)		0
<b>Total Gasto por Impuesto Renta</b>		<b>(1.043.874)</b>		<b>(841.089)</b>
Total Ingreso / (Gasto) por Impuesto Diferido		73.085		480.873
Total crédito por absorción de utilidades		0		0
<b>Total Impuesto</b>		<b>(970.789)</b>		<b>(360.216)</b>
<b>Tasa Efectiva</b>		<b>17,5%</b>		<b>20,8%</b>

d) Reforma tributaria:

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. En el caso de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El cargo por este concepto fue por M\$ 2.555.305, registrado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

**Nota 9 - Efectivo y Equivalente al Efectivo**

<i>Conceptos</i>	<i>31.12.2015 M\$</i>	<i>31.12.2014 M\$</i>
Caja (1)	14.341	12.870
Bancos (2)	419.517	569.152
Depósitos a plazo (3)	10.287.880	11.160.439
Pactos de retroventa (4)	1.332.195	60.005
<b>Total</b>	<b>12.053.933</b>	<b>11.802.466</b>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

(3) Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores o iguales a noventa días, se encuentran registrados al costo amortizado y el detalle para el año 2015 y 2014 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015

Fecha Inicio	Fecha Término	Entidad	Moneda Origen	Tasa	Monto Inversión M\$	Intereses Devengados M\$	Valor Contable de Inversión M\$
29-12-2015	28-01-2016	Santander	CLP	0,365% mensual	6.017.806	1.464	6.019.270
29-12-2015	28-01-2016	Corpbanca	CLP	0,345% mensual	2.767.803	637	2.768.440
30-12-2015	28-01-2016	Corpbanca	CLP	0,340% mensual	1.500.000	170	1.500.170
<b>Total</b>					<b>10.285.609</b>	<b>2.271</b>	<b>10.287.880</b>

Al 31 de diciembre de 2014

Fecha Inicio	Fecha Término	Entidad	Moneda Origen	Tasa	Monto Inversión M\$	Intereses Devengados M\$	Valor Contable de Inversión M\$
04-12-2014	05-01-2015	Santander	CLP	0,33% mensual	4.210.611	12.505	4.223.116
05-12-2014	05-01-2015	Santander	CLP	0,33% mensual	2.892.941	8.274	2.901.215
05-12-2014	05-01-2015	Corpbanca	CLP	0,30% mensual	4.025.641	10.467	4.036.108
<b>Total</b>					<b>11.129.193</b>	<b>31.246</b>	<b>11.160.439</b>

4) Los pactos de retroventa corresponden a instrumentos financieros de renta fija. Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2015

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	30-12-2015	07-01-2016	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	606.000	0,30%	606.485	DPN	606.059
CRV	29-12-2015	21-01-2016	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	551.000	0,30%	552.267	DPN	551.110
CRV	30-12-2015	21-01-2016	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	95.000	0,30%	95.209	DPN	95.010
CRV	29-12-2015	13-01-2016	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	80.000	0,30%	80.120	DPN	80.016
<b>Totales</b>					<b>1.332.000</b>		<b>1.334.081</b>		<b>1.332.195</b>

Al 31 de diciembre de 2014

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	30-12-2014	15-01-2015	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	60.000	0,25%	60.080	FNBNS-141215	60.005
<b>Totales</b>					<b>60.000</b>		<b>60.080</b>		<b>60.005</b>

Los valores registrados de los depósitos a plazo y de los pactos son similares al valor razonable.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 10 - Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas**

Las transacciones entre la Compañía y sus sociedades relacionadas, forman parte de las transacciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

La Matriz y sus filiales tienen contratadas cuentas corrientes con el Banco de Crédito e Inversiones y realizan inversiones financieras en valores de carácter temporal y operaciones de crédito, que se presentan en el rubro otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución financiera se han clasificado en distintos rubros en los Estados Financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, de manera de no distorsionar el análisis de los mismos.

Las operaciones descritas con el Banco de Crédito e Inversiones, están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan con tasas y vencimientos normales de mercado.

a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

Corrientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2015 M\$ Corriente	31.12.2014 M\$ Corriente
GTD Grupo Teleductos S.A.	94.727.000-1	Matriz	Facturas	CLP	30 días	0	375
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Facturas	CLP	30 días	0	102.525
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Facturas	CLP	30 días	28.347	0
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	59.651	23.023
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	18.144	54.384
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	0	142
<b>Total</b>						<b>106.142</b>	<b>180.449</b>

No Corrientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Tasa	Vencimiento	31.12.2015 M\$ No Corriente	31.12.2014 M\$ No Corriente
GTD Inversiones Ltda.	76.325.750-9	Relacionada con la	Deuda	UF	4% anual	2021	28.719.838	26.535.589
<b>Total</b>							<b>28.719.838</b>	<b>26.535.589</b>

Con fecha 25 de septiembre de 2014, la Sociedad, en conjunto con sus filiales Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. y Blue Two Chile S.A., proporcionaron a su entidad relacionada GTD Inversiones Limitada la suma de M\$ 25.758.057, la cual será utilizada para el financiamiento de inversiones propias de su giro. Dichos fondos fueron proporcionados en condiciones de mercado.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

b) Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se registran los siguientes saldos de cuentas por pagar corrientes con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2015 Corriente	31.12.2014 Corriente
GTD Grupo Teleductos S.A.	94.727.000-1	Matriz	Facturas	CLP	30 días	6.411	0
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Facturas	CLP	30 días	196.252	0
GTD Internet S.A.	96.769.440-1	Accionista	Facturas	CLP	30 días	1.133.183	884.429
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	1.850.958	1.366.901
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Facturas	CLP	30 días	0	13.192
Flywan		Extranjera	Relacionada con la Matriz	CLP	30 días	25.516	0
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	0	24.007
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	18	6.510
Redbanc S.A.	97.006.000-6	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	45	0
<b>Total</b>						<b>3.212.383</b>	<b>2.295.039</b>

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 Efecto en Resultados (Carga/Abono)	31.12.2014 Efecto en Resultados (Carga/Abono)
GTD Grupo Teleductos S.A.	94.727.000-1	Matriz	Venta de Servicios	514	1.301	514	1.301
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Compra de Servicios	572.328	619.795	(572.328)	(619.795)
			Compra de Materiales	1.316.653	1.322.069		
			Venta de Servicios	3.069.769	2.146.663	3.069.769	2.146.663
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Compra de Servicios	54.808	51.734	(54.808)	(51.734)
			Venta de Servicios	198.886	235.962	198.886	235.962
GTD Internet S.A.	96.769.440-1	Accionista	Compra de Servicios	3.527.678	3.536.519	(3.527.678)	(3.536.519)
			Venta de Servicios	3.720	11.428	3.720	11.428
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	2.936	41.542	(2.936)	(41.542)
			Venta de Servicios	98.350	112.950	98.350	112.950
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	107.970	183.731	(107.970)	(183.731)
			Venta de Servicios	129.174	74.320	129.174	74.320
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Compra de Materiales	3.327	376.123		
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	9.614.544	6.139.134	(9.614.544)	(6.139.134)
			Venta de Servicios	58.685	41.168	58.685	41.168
GTD Inversiones Ltda.	76.325.750-9	Relacionada con la Matriz	Intereses Devengados	1.115.803	275.145	1.115.803	275.145
Nueve Veinte S.A.	96.993.220-2	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios		32.213		(32.213)
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	1.873	355.949	(1.873)	0
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Compra de Servicios	64.510	64.804	(64.510)	(64.804)
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Compra de Servicios	7.933	3.380	(7.933)	(3.380)
			Venta de Servicios	541	980	541	980
Trans Warrants S.A.	84.540.600-6	Director en Común	Venta de Servicios	812	761	812	761
Inversiones y Servicios Comerciales Trans Warrant	96.808.570-0	Director en Común	Venta de Servicios	464	533	464	533
Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	96.815.280-7	Director en Común	Venta de Servicios	180	261	180	261
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Director en Común	Compra de Servicios	12.311	10.680	(12.311)	(10.680)
			Venta de Servicios	29.330	31.848	29.330	31.848

Con fecha 24 de diciembre de 2010, la filial Blue Two Chile S.A., entregó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones una boleta de garantía por M\$ 486.000, con vencimiento al 24 de noviembre de 2020, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el proyecto del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones “Red de Transmisión para localidades intermedias de la Provincia de Palena”. Esta boleta fue solicitada al BCI y requirió del aval de la Sociedad Matriz.

No existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldo pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

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

<i>Conceptos</i>	<i>31.12.2015 M\$</i>	<i>31.12.2014 M\$</i>
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	(982.078)	(1.315.192)
Remuneraciones y Dietas del Directorio	(129.195)	(114.154)
<b>Total</b>	<b>(1.111.273)</b>	<b>(1.429.346)</b>

El personal clave está compuesto por el Directorio, Gerente General, Gerentes de Área y Subgerentes.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 20 de abril de 2015, se fijó como remuneración del directorio, una dieta bruta por sesión asistida ascendente a 30 unidades de fomento en el caso de cada director y 60 unidades de fomento en el caso del Presidente, todos con tope de una sesión.

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en transacciones inusuales y/o relevantes de la Compañía.

e) La Matriz y controladora principal del grupo es GTD Grupo Teleductos S.A. y filiales con un porcentaje de participación del 97,78%.

**Nota 11 - Inventarios**

La composición de este rubro (neto de la estimación de obsolescencia para ambos períodos) es la siguiente:

<i>Conceptos</i>	<i>31.12.2015 M\$</i>	<i>31.12.2014 M\$</i>
Materiales y equipos para clientes (instalación y mantención)	3.723.130	2.632.957
Materiales y equipos para infraestructura (instalación y mantención)	1.719.122	1.902.847
Otros materiales	433.397	330.242
<b>Total</b>	<b>5.875.649</b>	<b>4.866.046</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 12 - Patrimonio**

a) Capital Pagado:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

<i>Serie</i>	<i>Número de acciones</i>	<i>Número de acciones pagadas</i>	<i>Número de acciones con Derecho a voto</i>
Serie única	225.063.190	225.063.190	225.063.190

Capital suscrito y pagado:

<i>Serie</i>	<i>Capital suscrito M\$</i>	<i>Capital pagado M\$</i>
Serie única	32.129.661	32.129.661

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de diciembre:

<i>Tipo de accionistas</i>	<i>Porcentaje de participación %</i>	<i>Número de accionistas</i>
<b>10% o más de participación</b>	97,06	3
<b>Menos de 10% de participación:</b>		
Inversión igual o superior a UF 200	2,40	69
Inversión menor a UF 200	0,54	465
<b>Totales</b>	<b>100,00</b>	<b>537</b>
Controlador de la Sociedad	<b>97,78</b>	<b>4</b>

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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Con fecha 20 de abril de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó como política de distribución de dividendos para los ejercicios futuros (incluyendo el del año 2014), 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. Asimismo, la Junta acordó facultar al Directorio para distribuir dividendos eventuales y/o adicionales durante el presente ejercicio y hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas con cargo a la cuenta de resultados retenidos, sin perjuicio de la imputación final que resuelva la Junta.

La Provisión para el dividendo mínimo se presenta en el rubro Otros Pasivos No Financieros del Pasivo Corriente

ii) Dividendos distribuidos:

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada el 20 de abril de 2015, se acordó pagar un dividendo definitivo de \$1,76 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2014. El monto a distribuir ascendió a M\$396.111 y su fecha de cancelación fue el 29 de abril de 2015.

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014, se acordó pagar un dividendo definitivo de \$0,51 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2013. El monto a distribuir ascendió a M\$114.782 y su fecha de cancelación fue el 8 de abril de 2014

d) Utilidad líquida distribuible:

Para la determinación de la utilidad líquida distribuible, la Compañía acordó la política de no efectuar ajustes a la ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora del estado de resultados integrales del ejercicio.

e) Ajuste de primera aplicación NIIF:

De acuerdo con la Circular N°1945, la Compañía ha adoptado la política de absorber los ajustes de primera aplicación a NIIF con las utilidades acumuladas provenientes de ejercicios anteriores, de manera que el saldo de la utilidad acumulada será susceptible de distribución como dividendo eventual con cargo a la cuenta de Resultados Retenidos, siempre que dichos resultados hayan sido realizados.

f) Participación no Controladora:

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:

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Filiales	Porcentaje de Interés Minoritario		Interés minoritario Patrimonio		Participación en resultado Ingreso (Pérdida)	
	31.12.2015 %	31.12.2014 %	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Telefónica de Coyhaique S.A.	4,9700	4,9700	681.660	623.889	82.528	57.856
Blue Two Chile S.A.	0,0129	0,0129	3.149	2.999	214	69
Plug and Play Net S.A.	0,0000	0,0000	0	0	0	0
<b>Total</b>			<b>684.809</b>	<b>626.888</b>	<b>82.743</b>	<b>57.925</b>

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 período. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente dilutivos de los ingresos por acción de la Compañía.

g) Efecto Reforma Tributaria:

Conforme a las disposiciones de Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile emitido el 17 de octubre de 2014, durante dicho ejercicio se registró un cargo a Patrimonio por un monto de M\$2.555.305, por concepto de impuestos diferidos que se produjo como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría.

**Nota 13 - Préstamos que devengan intereses**

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

Conceptos	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios largo plazo	3.097.628	10.248.785	3.086.307	13.138.851
Bonos	1.088.440	58.016.897	1.027.996	56.556.403
<b>Total</b>	<b>4.186.068</b>	<b>68.265.682</b>	<b>4.114.303</b>	<b>69.695.254</b>

Las principales características de la deuda bancaria y bonos, son las siguientes:

i. Crédito Sindicado:

Crédito en pesos otorgado por los bancos BCI, BICE y Chile, a un plazo de 10 años con 2 de gracia, obtenido el 31 de marzo del 2010 con vencimiento final al 31 de marzo del 2020, costo financiero variable expresado en TAB nominal de 180 días más spread, prepagable, amortización semestral de capital e intereses. Con fecha 27 de marzo de 2013 se disminuyó el spread del crédito sindicado desde 1,25% anual a un 0,95% anual, modificación que comenzó a regir el 1 de abril de 2013.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Con fecha 30 de septiembre del 2015, se modificó la tasa del crédito sindicado, quedando expresada en una tasa fija en pesos del 6,05% anual, manteniendo las mismas fechas de pago y la estructura de amortización de capital e intereses.

Dichas modificación cumplen con NIIF 39.

ii. Bono Serie F:

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 5 de gracia, fecha de emisión nominal el 1 de febrero de 1997 con vencimiento al 1 de febrero del 2018, prepagable a partir del 1 de agosto del 2009. En julio del 2005 se realizó el repricing de tasa de los bonos, pasando de una tasa del 5,8% anual a una del 4,05%, el capital e intereses se amortiza de forma semestral. Los covenants de este bono se indican en la nota 21 de Contingencias y Restricciones.

iii. Bono Serie K:

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 10 de gracia, fecha de emisión nominal el 30 de mayo de 2010 con vencimiento al 30 de mayo del 2031, prepagable a partir del 30 de mayo del 2015, tasa fija anual de 4,20%, amortización semestral de capital e intereses. Los covenants de este bono se indican en la nota 21 de Contingencias y Restricciones.

iv. Bono Serie L:

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 10 de gracia, fecha de emisión nominal el 15 de mayo del 2011 con vencimiento al 15 de mayo del 2032, prepagable a partir del 15 de mayo del 2016, tasa fija anual de 4%, amortización semestral de capital e intereses. Los covenants de este bono se indican en la nota 21 de Contingencias y Restricciones.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de diciembre de 2015:

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais entruasa Deudor	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de diciembre de 2015	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda Corriente al 31.12.2015 M\$	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	4 a 12 meses M\$	Deuda No Corriente al 31.12.2015M \$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.080.000-K	BANCO BICE	Chile	CLP	Semestral	2.907.938	674.916	0	365.147	309.769	2.233.022	2.233.022	0	6,05%	6,05%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	4.437.920	1.030.016	0	557.265	472.751	3.407.904	3.407.904	0	6,05%	6,05%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	6.000.555	1.392.696	0	753.484	639.212	4.607.859	4.607.859	0	6,05%	6,05%	2020
				<b>Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos</b>				<b>13.346.413</b>	<b>3.097.628</b>	<b>0</b>	<b>1.675.896</b>	<b>1.421.732</b>	<b>10.248.785</b>	<b>10.248.785</b>	<b>0</b>			
				<b>Bonos</b>														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	2.183.092	876.008	0	456.493	419.515	1.307.084	1.307.084	0	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	45.636.685	164.446	0	0	164.446	45.472.239	0	45.472.239	4,08%	4,20%	2031
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie L	Chile	UF	Semestral	11.285.560	47.986	0	0	47.986	11.237.574	0	11.237.574	3,95%	4,00%	2032
				<b>Total Bonos</b>				<b>59.105.337</b>	<b>1.088.440</b>	<b>0</b>	<b>456.493</b>	<b>631.947</b>	<b>58.016.897</b>	<b>1.307.084</b>	<b>56.709.813</b>			
				<b>Total Deuda</b>				<b>72.451.750</b>	<b>4.186.068</b>	<b>0</b>	<b>2.132.389</b>	<b>2.053.679</b>	<b>68.265.682</b>	<b>11.555.869</b>	<b>56.709.813</b>			

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de diciembre de 2014:

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudor	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de diciembre de 2014	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda Corriente al 31.12.14 M\$	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	4 a 12 meses M\$	Deuda No Corriente al 31.12.14 M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.080.000-K	BANCO BICE	Chile	CLP	Semestral	3.535.163	672.449	0	362.680	309.769	2.862.714	2.537.714	325.000	4,68%	4,68%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	5.395.155	1.026.252	0	553.501	472.751	4.368.903	3.872.907	495.996	4,68%	4,68%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	7.294.840	1.387.606	0	748.393	639.213	5.907.234	5.236.594	670.640	4,68%	4,68%	2020
				<b>Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos</b>				<b>16.225.158</b>	<b>3.086.307</b>	<b>0</b>	<b>1.664.574</b>	<b>1.421.733</b>	<b>13.138.851</b>	<b>11.647.215</b>	<b>1.491.636</b>			
				<b>Bonos</b>														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	2.885.417	823.891	0	452.026	371.865	2.061.526	2.061.526	0	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	43.864.325	158.302	0	0	158.302	43.706.023	0	43.706.024	4,08%	4,20%	2031
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie L	Chile	UF	Semestral	10.834.656	45.803	0	0	45.803	10.788.853	0	10.788.853	3,95%	4,00%	2032
				<b>Total Bonos</b>				<b>57.584.399</b>	<b>1.027.996</b>	<b>0</b>	<b>452.026</b>	<b>575.970</b>	<b>56.556.403</b>	<b>2.061.526</b>	<b>54.494.877</b>			
				<b>Total Deuda</b>				<b>73.809.557</b>	<b>4.114.303</b>	<b>0</b>	<b>2.116.600</b>	<b>1.997.703</b>	<b>69.695.254</b>	<b>13.708.741</b>	<b>55.986.513</b>			

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 14 - Otros Pasivos No Financieros**

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

Otros Pasivos No Financieros	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Dividendos por pagar	1.409.221	0	427.238	0
Ingresos por adelantado	2.409.949	246.499	2.098.874	471.867
Garantías recibidas	14.639	0	19.584	0
<b>Saldo final</b>	<b>3.833.809</b>	<b>246.499</b>	<b>2.545.696</b>	<b>471.867</b>

**Nota 15 - Beneficios y Gastos a Empleados**

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

Gastos a empleados	01.01.2015 al 31.12.2015 M\$	01.01.2014 al 31.12.2014 M\$
Sueldos y salarios	(8.921.857)	(7.841.520)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(5.966.101)	(5.488.662)
Otros beneficios a largo plazo	(51.347)	(357.638)
Otros gastos de personal	(840.111)	(699.110)
<b>Total</b>	<b>(15.779.416)</b>	<b>(14.386.930)</b>

La Compañía reconoce el pago de un bono de jubilación y/o retiro para los trabajadores sindicalizados con más de 5 años de antigüedad, tanto en la compañía como en el sindicato

La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actual del costo devengado de dicho beneficio con una tasa de descuento real de 3,88% anual y el movimiento por este concepto ha sido el siguiente.

Conceptos	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>1.024.237</b>	<b>1.072.518</b>
Incremento del período	51.264	357.728
Pagos efectuados	(62.084)	(406.009)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.013.417</b>	<b>1.024.237</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

<i>Conceptos</i>	<b>31.12.2015</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corriente	101.344	102.423
Provisión por Beneficios a los Empleados, No Corriente	912.073	921.814
<b>Saldo Final</b>	<b>1.013.417</b>	<b>1.024.237</b>

**Nota 16 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas a Pagar**

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

<i>Conceptos</i>	<b>31.12.2015</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>
Deudas por compras o prestación de servicios	2.205.950	2.944.675
Otras cuentas por pagar	1.369.611	1.069.568
<b>Total</b>	<b>3.575.561</b>	<b>4.014.243</b>

Las “Deudas por compras o prestación de servicios” corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 según el siguiente detalle:

<i>Conceptos</i>	<b>31.12.2015</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>
Nacional	2.089.792	2.839.428
Extranjero	116.158	105.247
<b>Total</b>	<b>2.205.950</b>	<b>2.944.675</b>

Las “Otras cuentas por pagar” corresponden a empresas portadoras y celulares.

**Nota 17 - Otras Provisiones**

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos para el año 2015 y 2014 es el siguiente:

<i>Provisiones (Corrientes)</i>	<b>31.12.2015</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>
Provisión enlaces, tráfico y programación	1.426.541	1.472.399
Provisión adquisición clientes	1.048.309	815.878
Provisión operación y mantención	1.574.558	2.481.084
Provisión remuneraciones y gastos del personal	1.874.243	1.767.063
Provisión costo proyectos para clientes	19.427	30.430
Otras provisiones	498.602	446.250
<b>Total</b>	<b>6.441.680</b>	<b>7.013.104</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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

Al 31 de diciembre 2015 y 2014 no existen saldos de largo plazo por este concepto.

**Nota 18 - Ingresos y Gastos**

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

<i>Ingresos Ordinarios</i>	<b>31.12.2015</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>
Prestación de servicios	85.510.059	75.863.044
Venta de equipos	1.940.725	1.603.070
<b>Total</b>	<b>87.450.784</b>	<b>77.466.114</b>

b) La composición de los otros gastos por naturaleza se detalla en el siguiente cuadro:

<i>Otros Gastos por Naturaleza</i>	<b>31.12.2015</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>
Tráfico y enlaces	(3.820.281)	(3.301.806)
Internet y programación	(15.180.070)	(11.953.389)
Adquisición clientes	(8.972.092)	(8.482.920)
Operación y mantención	(7.152.714)	(6.524.986)
Otros costos	(3.961.298)	(4.013.840)
<b>Total</b>	<b>(39.086.455)</b>	<b>(34.276.941)</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

c) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros para los ejercicios 2015 y 2014, son los siguientes:

<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por instrumentos financieros	433.271	914.630
Intereses relacionadas	1.115.803	245.175
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.549.074</b>	<b>1.159.805</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por obtención de préstamos	(787.683)	(1.045.450)
Intereses por obligaciones y bonos	(2.440.006)	(2.371.987)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(3.227.689)</b>	<b>(3.417.437)</b>

d) Otras Ganancias (Pérdidas)

<b>Otras Ganancias</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Indemnización siniestros	60.847	54.676
Recuperación documentos castigados	33.364	31.313
Arriendos	6.432	6.151
Otros ingresos	50.917	18.711
Servicios de Asesoría	246.240	0
<b>Total</b>	<b>397.800</b>	<b>110.851</b>

<b>Otras Pérdidas</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Resultado en venta activo fijo	(6.669)	(5.729)
Otros gastos bancarios	(131.185)	(115.816)
Dietas del directorio	(129.195)	(114.154)
Otros egresos	(322.444)	(153.321)
<b>Total</b>	<b>(589.492)</b>	<b>(389.020)</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 19 - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

El detalle de los activos en moneda extranjera para los ejercicios 2015 y 2014, son los siguientes:

<i>Clase de Activo</i>	<i>Moneda Extranjera</i>	<b>31.12.2015 M\$</b>	<b>31.12.2014 M\$</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólares	1.188	266
	\$ No Reajustables	12.052.745	11.802.200
Otros Activos No Financieros Corrientes	\$ No Reajustables	498.611	321.701
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes, Neto	\$ No Reajustables	13.265.987	13.524.816
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	\$ No Reajustables	106.142	180.449
Inventarios Corrientes	\$ No Reajustables	5.875.649	4.866.046
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	\$ No Reajustables	617.405	776.166
Otros Activos No Corrientes	\$ No Reajustables	628.498	380.252
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	\$ Reajustables	28.719.838	26.535.589
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	\$ No Reajustables	1.728.184	2.167.638
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	\$ No Reajustables	97.231.006	97.206.092
<b>Total Activos</b>		<b>160.725.253</b>	<b>157.761.215</b>

El detalle de los pasivos en moneda extranjera para los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

<i>Clase de Pasivo</i>	<i>Moneda Extranjera</i>	<b>31.12.2015 M\$</b>	<b>31.12.2014 M\$</b>
Otros Pasivos Financieros Corrientes	\$ Reajustables	1.088.440	1.027.996
	\$ No Reajustables	3.097.628	3.086.307
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	\$ No Reajustables	3.575.561	4.014.243
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	\$ No Reajustables	3.212.383	2.295.039
Otras Provisiones	\$ No Reajustables	6.441.680	7.013.104
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	\$ No Reajustables	222.820	0
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	\$ No Reajustables	101.344	102.423
Otros Pasivos No Financieros	\$ No Reajustables	3.833.809	2.545.696
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	\$ Reajustables	58.016.897	56.556.403
	\$ No Reajustables	10.248.785	13.138.851
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ No Reajustables	10.183.760	10.256.844
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	\$ No Reajustables	912.073	921.814
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	\$ No Reajustables	246.499	471.867
<b>Total Pasivos</b>		<b>101.181.679</b>	<b>101.430.587</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 20 - Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste**

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajuste, durante los ejercicios que se indican son los siguientes:

<i>Diferencia de Cambio</i>	<i>Unidad de Reajuste</i>	<i>31.12.2015 M\$</i>	<i>31.12.2014 M\$</i>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	US\$	0	423.496
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	US\$	(38.474)	0
<b>Total Diferencias de Cambio</b>		<b>(38.474)</b>	<b>423.496</b>

<i>Resultados por Unidad de Reajuste</i>	<i>Unidad de Reajuste</i>	<i>31.12.2015 M\$</i>	<i>31.12.2014 M\$</i>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	UF	1.068.445	1.303.636
Otros Activos	UF	27.605	20.872
Préstamos que devengan intereses	UF	(2.331.931)	(3.117.672)
Otros Pasivos	UF	(139)	(1.608)
<b>Total Resultados por Unidad de Reajuste</b>		<b>(1.236.020)</b>	<b>(1.794.772)</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 21 - Contingencias y Restricciones**

- a) Boletas de Garantía Entregadas: El detalle de las boletas de garantía y otras contingencias al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Acreedor de la Garantía	Moneda	Boletas M\$	Liberación de la garantía		
			2015 M\$	2016 M\$	2017 y más M\$
Astilleros y Maestranza de la Armada	UF	6.484	1.281	5.203	0
Centro Clínico Militar Valdivia	CLP	350	350	0	0
Comision Administradora del Sistema de Creditos Para Es	CLP	2.077	2.077	0	0
Complejo Asistencial Dr. Víctor Ríos Ruíz	CLP	2.970	0	0	2.970
Conadi	CLP	750	750	0	0
Consejo Nacional de la Cultura y Las Artes	CLP	397	0	0	397
Corporación Administrativa del Poder Judicial	CLP	9.976	0	9.976	0
Corporación Nacional Forestal	CLP	3.031	0	3.031	0
Depto finanzas III División de Montaña	CLP	350	350	0	0
Dirección de Bibliotecas, Archivos y Museos	CLP	166	166	0	0
Dirección de Compras y Contratación Pública	UF	5.126	0	0	5.126
Dirección de Contabilidad de la Armada	CLP	1	0	0	1
Director Regional de Vialidad	UF	10.764	10.764	0	0
Director Regional de Vialidad, Región del Bio Bio	UF	316.314	316.314	0	0
Empresa de Ferrocarriles del Estado	UF	7.689	7.689	0	0
ESSAL S.A.	UF	79.837	79.837	0	0
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción	CLP	880	0	880	0
Fisco, Dirección General de Aeronautica Civil	CLP	1.131	0	1.131	0
Fondo de Solidaridad e Inversión Social	CLP	175	0	175	0
Gendarmería de Chile - Dirección Regional de Los Lagos	CLP	1.000	1.000	0	0
Gendarmería de Chile, Dirección Regional Temuco	CLP	5.200	0	0	5.200
Gobernación Provincial de Valdivia	CLP	4.100	0	0	4.100
Gobierno Regional de Aysen	CLP	1.813	1.813	0	0
Gobierno Regional de Aysen	UF	8.775	1.563	0	7.212
Gobierno Regional de la Araucanía	CLP	8.935	8.935	0	0
Gobierno Regional de Los Ríos	CLP	9.253	9.253	0	0
Hospital Dr. Hernan Aravena	CLP	331	331	0	0
Hospital Las Higueras	CLP	981	981	0	0
I. Municipalidad de Coyhaique S.A.	UF	2.928	2.928	0	0
I. Municipalidad de Ercilla	CLP	428	0	428	0
I. Municipalidad de Ercilla	UF	9.226	0	0	9.226
I. Municipalidad de Los Angeles	CLP	1.000	0	0	1.000
I. Municipalidad de Osorno	CLP	56.596	200	0	56.396
I. Municipalidad de Puerto Montt	CLP	791	791	0	0
I. Municipalidad de Puerto Montt	UF	24.348	24.348	0	0
I. Municipalidad de Valdivia	CLP	4.374	1.581	2.793	0
I. Municipalidad de Valdivia	UF	7.040	7.040	0	0
I. Municipalidad de Villarrica	CLP	152	0	152	0
I. Municipalidad de Concepcion, Dirección de Adm. De Sal	CLP	910	0	0	910
I. Municipalidad de Vilcun	CLP	1.000	1.000	0	0
Ilustre Municipalidad de Hualpen	CLP	1.362	1.362	0	0
Ilustre Municipalidad de Ancud	CLP	7.612	0	7.612	0
Ilustre Municipalidad de Ancud	UF	824	0	824	0
Ilustre Municipalidad de Cholchol	CLP	500	500	0	0
Ilustre Municipalidad de La Unión	CLP	7.415	7.415	0	0
Ilustre Municipalidad de Lautaro	CLP	1.368	875	492	0
Ilustre Municipalidad de Lautaro	UF	2.589	2.589	0	0
Ilustre Municipalidad de San Pedro de la Paz	CLP	8.860	3.000	0	5.860
Ilustre Municipalidad de Talcahuano	CLP	1.212	0	0	1.212
Ilustre Municipalidad de Valdivia	CLP	176	0	176	0
Instituto Nacional de Deportes de Chile	CLP	1.000	0	1.000	0
Intendencia Regional de Los Ríos	CLP	783	783	0	0
Mall del Centro de Concepción	UF	5.490	0	0	5.490
Ministerio de Bienes Nacionales	CLP	625	625	0	0
Ministerio de Desarrollo Social	CLP	2.022	2.022	0	0
Municipalidad de Angol	CLP	1.888	1.888	0	0
Municipalidad de Freire	UF	34.958	0	8.355	26.603
Municipalidad de Gorbea	CLP	9.100	100	0	9.000
Municipalidad de Padre Las Casas	CLP	14.904	14.904	0	0
Municipalidad de Padre Las Casas	UF	404	404	0	0

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Acreedor de la Garantía	Moneda	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía		
			2015 M\$	2016 M\$	2017 y más M\$
Municipalidad de Panguipulli	CLP	500	500	0	0
Municipalidad de Purranque	CLP	7.710	500	0	7.210
Municipalidad de Temuco	CLP	510	0	510	0
Municipalidad de Temuco	UF	56.313	49.442	6.872	0
Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo	CLP	692	0	692	0
Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo	CLP	2.170	0	0	2.170
Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo	CLP	707	707	0	0
Servicio de Evaluación Ambiental	CLP	55	55	0	0
Servicio Nacional de Menores	CLP	1.387	1.387	0	0
Servicio Nacional de Pesca y Acuicultura	CLP	360	360	0	0
Serviu Región de la Araucanía	CLP	2.000	2.000	0	0
Serviu, Región de Los Lagos	UF	579.192	579.192	0	0
Subsecretaría de Servicios Sociales	UF	2.086	0	0	2.086
Subsecretaría de Telecomunicaciones	CLP	486.000	0	0	486.000
Subsecretaría de Telecomunicaciones	UF	551.077	144.804	0	406.272
Tesorería del Estado Mayor General del Ejército	CLP	2.655	2.240	0	415
Universidad Austral de Chile	UF	52.950	52.950	0	0
Universidad de Chile	CLP	310	0	310	0
Universidad de la Frontera	CLP	300.339	0	0	300.339
Universidad de Talca	CLP	6.192	6.192	0	0
<b>Total</b>		<b>2.753.944</b>	<b>1.360.151</b>	<b>52.629</b>	<b>1.345.195</b>

b) Detalle de litigios y otros:

A continuación, de acuerdo con NIC 37 “Provisiones, pasivos, contingencias y activos contingentes”, se presenta detalle de los juicios y acciones legales de carácter relevante que mantiene la Compañía y sus filiales al 31 de diciembre de 2015.

I. Procesos de cargos ante el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

- **Cargo del Ministro de Transportes y Telecomunicaciones contra Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.**

Materia: Infracción a Ley General de Telecomunicaciones por no haber enviado informe de falla solicitado por División de Fiscalización.

Rol N°: 6208-2015.

Estado: Se presentaron descargos dando cuenta que la compañía ya rectificó su conducta y envió el informe detallado de la falla a la Subtel.

Estimación de resultado: La Ley establece que la multa podrá fluctuar entre 5 y 1.000 UTM. Sin perjuicio de ser la determinación de la multa una facultad discrecional, por haber subsanado la conducta se debiera aplicar una multa de hasta 100 UTM o amonestación. Se ha constituido una provisión de 100 UTM.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

- **Cargo del Ministro de Transportes y Telecomunicaciones contra Telefónica del Sur S.A.**

Materia: Infracción al art 63° del DS N° 18 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, Reglamento de Servicios de Telecomunicaciones, por no informar el detalle de la oferta conjunta de los servicios paquetizados de voz e Internet móvil.

Rol N°: 6735-2015.

Estado: Se presentaron descargos dando cuenta que la compañía ya rectificó su conducta a partir de la facturación de Mayo de 2015, los planes multimedia contienen el detalle requerido en la boleta.

Estimación de resultado: La Ley establece que la multa podrá fluctuar entre 5 y 1.000 UTM. Sin perjuicio de ser la determinación de la multa una facultad discrecional, por haber subsanado la conducta se debiera aplicar una multa de hasta 200 UTM o amonestación. Se ha constituido una provisión de 200 UTM.

- **Cargo del Ministro de Transportes y Telecomunicaciones contra Telefónica del Sur S.A.**

Materia: Infracción a las disposiciones contenidas en la letra K del artículo 6° del Decreto Ley N° 1.762 de 1977 y el inciso 2° del artículo 37° de la ley 18.168, Ley General de Telecomunicaciones por no haber enviado en forma íntegra y oportuna el reporte “OT- Interrupciones y Descuentos correspondiente a la falla del día 07 de marzo de 2015 en la localidad de Cañitas, Décima Región.

Rol N°: 10362-2015.

Estado: Se dictó sentencia condenando a Telsur al pago de 100 UTM, actualmente se encuentra para la vista de la apelación presentada.

Estimación de resultado: 100 UTM. Se ha constituido una provisión de 100 UTM.

- **Cargo del Ministro de Transportes y Telecomunicaciones contra Telefónica del Sur S.A.**

Materia: Infracción a las disposiciones contenidas en la letra K del artículo 6° del Decreto Ley N° 1.762 de 1977 y el inciso 2° del artículo 37° de la ley 18.168, Ley General de Telecomunicaciones por no haber enviado en forma íntegra y oportuna el reporte “OT- Interrupciones y Descuentos correspondiente a la falla del día 07 de marzo de 2015 en la localidad de Cañitas, Décima Región.

Rol N°: 13.958-2015.

Estado: Se presentaron los descargos y se está a la espera del término probatorio.

Estimación de resultado: 100 UTM. Se ha constituido una provisión de 100 UTM.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**II. Juicios Civiles**

• **Juicio Civil. Banco Consorcio con Telefónica del Sur S.A.**

Materia: Notificación Judicial de Factura.

Tribunal: 1° Jdo Civil de Valdivia

Rol: 2420-2012.

Cuantía: \$41.215.000.

Estado: Con fecha 26 de noviembre de 2012 el tribunal dictó sentencia, rechazando la oposición de Telsur a la notificación de factura. La compañía presentó Recurso de Apelación que fue acogido por la Corte de Apelaciones de Valdivia (Rol Corte 860-2012). La Corte Suprema, con fecha 21 de noviembre de 2013, acogió el recurso de casación presentado por el Banco Consorcio, dotando de mérito ejecutivo a la factura N° 2796 emitida por Relacom y cedida al Banco Consorcio.

En enero de 2014 el Banco inició juicio ejecutivo de cobro de la factura. Se opusieron las excepciones de nulidad de la obligación y de pago de la deuda. En Octubre de 2014 el 1° Jdo Civil de Valdivia dictó sentencia, acogiendo la demanda de Banco Consorcio.

**En Diciembre de 2014 fue notificada la sentencia y se presentó recurso de Apelación, y se elevaron los autos a la Corte de Apelaciones de Valdivia. La Corte de Apelaciones confirmó el fallo de primera instancia. En junio de 2015 la compañía presentó recurso de casación que será visto por la Corte Suprema (Rol CS-8496-2015).**

Estimación de resultado: En sede ejecutiva, la compañía dedujo las respectivas excepciones que establece el ordenamiento jurídico, ya que la factura que se intenta cobrar fue anulada y los servicios cobrados ya fueron pagados. Es esperable que la Corte Suprema acoja la postura y defensa de Telsur y rechace las acciones de cobro del Banco Consorcio, por lo que no se ha constituido provisión.

• **Juicio Civil. Fisco de Chile con Telefónica del Sur S.A.**

Materia: Cobro de Pesos.

El Consejo de Defensa del Estado demanda la restitución de las sumas pagadas a Telsur por el Ministerio de Obras Públicas (MOP), en el año 2011, por concepto de traslado de redes, en el sector Puerto Montt-Pelluco.

Tribunal: 1° Jdo Civil de Puerto Montt

Rol: 263-2015.

Cuantía: \$30.147.000.-

Estado: En junio de 2015 la compañía presentó contestación solicitando el rechazo de la demanda. Juicio en etapa de discusión.

Estimación de resultado: Se considera probable que el tribunal acoja la defensa de la compañía y rechace la demanda del Fisco, por lo que no se ha constituido provisión.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

- **Juicio Civil. Fisco de Chile con Telefónica del Sur S.A.**

Materia: Cobro de Pesos.

El Consejo de Defensa del Estado demanda la restitución de las sumas pagadas a Telsur por el Ministerio de Obras Públicas (MOP), en el año 2011, por concepto de traslado de redes, en el sector de Pedro Aguirre Cerda, comuna de Valdivia.

Tribunal: 1º Jdo Civil de Valdivia

Rol: 3132-2015.

Cuantía: \$386.667.000.-

Estado: En agosto de 2015 la compañía presentó contestación solicitando el rechazo de la demanda. Juicio en etapa de discusión.

Estimación de resultado: Se considera probable que el tribunal acoja la defensa de la compañía y rechace la demanda del Fisco.

### III. Cargo de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Materia: Cargo por no certificación de decodificadores instalados en los hogares de los clientes.

Estado: Se presentaron los descargos y se está a la espera de la sentencia.

Estimación de resultado: 2.000 UTM.

#### c) Restricciones financieras:

##### i) Crédito Bancario 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 la Sociedad y los Bancos BICE, Chile y BCI, que considera las siguientes restricciones financieras, las que serán medidas trimestralmente:

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 31 de diciembre de 2015 es de 1,50 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$ 42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$ 59.543.574, cumpliendo el valor del resguardo.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

- 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 de Actividades Ordinarias menos los Gastos por Beneficios a los Empleados y los Otros Gastos, por Naturaleza. Lo anterior de acuerdo al Estado de Resultados por Naturaleza Consolidado. El valor del índice al 31 de diciembre de 2015 es de 2,24 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Razón inversiones anuales, menor o igual a 0,35 veces sobre los ingresos por ventas anuales. El valor del índice al 31 de diciembre de 2015 es de 0,27 veces, cumpliendo con el resguardo.
- 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, la Sociedad 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 la Sociedad, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel del covenant ajustado al 31 de diciembre de 2015 es de 2,2525 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,70 veces, cumpliendo con el resguardo.

- 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, 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 31 de diciembre de 2015 es de 1,0493 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,59 veces, cumpliendo con el resguardo.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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 la Sociedad, 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 mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 31 de diciembre de 2015 es de 1,50 veces, cumpliendo con el resguardo.

- 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, la Sociedad 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 de pasivo reajutable que registre la Sociedad, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de diciembre de 2015 es de 2,2525 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,70 veces, cumpliendo con el resguardo.

- 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, 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 31 de diciembre de 2015 es de 1,0493 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,59 veces, cumpliendo con el resguardo.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Bonos K:**

Con fecha 26 de mayo del 2010, con el N°633 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. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$59.543.574, cumpliendo el valor del resguardo.

- 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, la Sociedad 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 de pasivo reajutable que registre la Sociedad, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de diciembre de 2015 es de 2,2525 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,70 veces, cumpliendo con el resguardo.

- 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 la Sociedad, 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 31 de diciembre de 2015 es de 1,0493 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,59 veces, cumpliendo con el resguardo.

**Bonos L:**

Con fecha 26 de mayo del 2011, con el N°666 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:

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$59.543.574, cumpliendo el valor del resguardo.

- 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, la Sociedad 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 de pasivo reajutable que registre la Sociedad, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de diciembre de 2015 es de 2,2525 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,70 veces, cumpliendo con el resguardo.

- 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 la Sociedad, 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 31 de diciembre de 2015 es de 1,0493 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,59 veces, cumpliendo con el resguardo.

**d) Otros compromisos**

En Sesión de Directorio de fecha 18 de abril de 2011, se acordó constituir a la sociedad Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. en fiador respecto de las obligaciones que la empresa filial Blue Two Chile S.A. contrajo con ADT Security Services S.A. con ocasión de la venta de ciertos activos relacionados con el servicio de Monitoreo de Alarmas.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 22 - Activos y Pasivos Financieros**

En el siguiente cuadro se presentan las diferentes categorías de activos y pasivos financieros, comparando los valores a que se encuentran registrados contablemente a cada uno de los cierres, con sus respectivos valores razonables.

	31.12.2015		31.12.2014	
	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$
<b>Activos Financieros</b>				
Efectivo	433.858	433.858	582.022	582.022
Depósitos a corto plazo	10.287.880	10.287.880	11.160.439	11.160.439
Pactos de retroventa	1.332.195	1.332.195	60.005	60.005
<b>Efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>12.053.933</b>	<b>12.053.933</b>	<b>11.802.466</b>	<b>11.802.466</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13.265.988	13.265.988	13.524.816	13.524.816
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	106.142	106.142	180.449	180.449
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	28.719.838	28.719.838	26.535.589	26.535.589
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>42.091.968</b>	<b>42.091.968</b>	<b>40.240.854</b>	<b>40.240.854</b>
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>54.145.901</b>	<b>54.145.901</b>	<b>52.043.320</b>	<b>52.043.320</b>

	31.12.2015		31.12.2014	
	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$
<b>Pasivos Financieros</b>				
Préstamos bancarios corrientes	3.097.628	3.097.628	3.086.306	3.086.306
Obligaciones con el público - porción corriente	1.088.440	1.088.440	1.027.997	1.027.997
Préstamos bancarios no corrientes	10.248.785	10.237.844	13.138.851	13.138.851
Obligaciones con el público no corrientes	58.016.897	58.016.898	56.556.403	60.793.661
<b>Costo amortizado</b>	<b>72.451.750</b>	<b>72.440.810</b>	<b>73.809.557</b>	<b>78.046.815</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	3.575.561	3.575.561	4.014.243	4.014.243
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	3.212.383	3.212.383	2.295.039	2.295.039
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>6.787.944</b>	<b>6.787.944</b>	<b>6.309.282</b>	<b>6.309.282</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>79.239.694</b>	<b>79.228.754</b>	<b>80.118.839</b>	<b>84.356.097</b>

El valor razonable, que se determina para efectos de revelaciones, cuando es aplicable, se calcula considerando el valor presente del capital futuro y los flujos de efectivo por intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha de presentación.

Para los activos y pasivos mercantiles corrientes, se considera que su valor razonable es igual a su valor corriente, por tratarse de flujos de corto plazo.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

De acuerdo con los métodos y técnicas utilizados en la determinación de valores razonables, se distinguen las siguientes jerarquías de valorización:

- **Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos;**
- **Nivel 2: Datos diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 y que son observables para activos o pasivos ya sea directamente o indirectamente; y**
- **Nivel 3: Datos para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.**

**Nota 23 - Información de filiales**

Los estados de situación financiera de las filiales de la Sociedad tienen la distribución:

Concepto	Telcoy		Blue Two		Plug & Play	
	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Activos Corrientes	3.226.108	2.664.238	1.998.073	618.742	92.324	92.596
Activos No Corrientes	12.769.910	11.891.700	24.371.607	24.710.914	1.274.215	827.978
<b>Total Activos</b>	<b>15.996.018</b>	<b>14.555.938</b>	<b>26.369.680</b>	<b>25.329.656</b>	<b>1.366.539</b>	<b>920.574</b>
Pasivos Corrientes	1.562.858	1.027.254	1.333.761	932.096	247.024	191.021
Pasivos No Corrientes	714.227	972.291	627.302	1.152.192	644.017	402.208
Patrimonio	13.718.933	12.556.393	24.408.617	23.245.368	475.498	327.345
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>15.996.018</b>	<b>14.555.938</b>	<b>26.369.680</b>	<b>25.329.656</b>	<b>1.366.539</b>	<b>920.574</b>

Los ingresos y resultados de las filiales son los siguientes:

Concepto	Telcoy		Blue Two		Plug & Play	
	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Ingresos de Act. Ordinarias	7.553.789	6.212.787	3.414.869	4.449.718	1.576.231	498.259
Ganancia (Pérdida)	1.660.772	1.164.178	1.661.785	531.222	(113.143)	17.282

**Nota 24 - Medio Ambiente**

La Compañía y sus filiales no han realizado actividades que pudieran afectar en forma directa o indirecta el medio ambiente. Por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos y tampoco se han efectuado pagos derivados de incumplimientos de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 25 - 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 y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telsur, 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 la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. Telsur, 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:***

**- Procesos Tarifarios en Telsur y en Telcoy:**

Durante los años 2014 y 2015, se desarrollaron los estudios tarifarios correspondientes a Telefónica del Sur y Compañía de Teléfonos de Coyhaique, de forma de determinar la estructura, nivel y mecanismo de indexación de las tarifas de los servicios afectos a regulación tarifaria, para el periodo 2014 - 2019 en el caso de Telsur y el período 2015– 2020 para Telcoy.

Respecto del proceso tarifario de Telefónica del Sur, Contraloría General de la República tomó razón del Decreto N° 209 de fecha 22 de diciembre de 2014, que fija estructura, nivel y mecanismo de indexación de las tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria suministrados por Telsur, el cual fue publicado en el Diario Oficial de fecha 05 de noviembre de 2015. Las nuevas tarifas tienen aplicación retroactiva a partir del 23 de diciembre del 2014 y sus efectos han sido provisionados en los Estados Financieros. Para poder efectuar la reliquidación de las nuevas tarifas, la Subsecretaría de Telecomunicaciones debe emitir una resolución exenta que señale la forma en que se hará dicha reliquidación, disposición que aún no ha sido emitida.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

En cuanto al proceso tarifario de Compañía de Teléfonos de Coyhaique, Contraloría General de la República ha tomado razón del Decreto N° 74 de fecha 18 de mayo de 2015, Decreto fue publicado en el Diario Oficial el 16 de Diciembre del 2015 e informa las nuevas de tarifas que regirán para esta Compañía, las cuales tendrán una aplicación retroactiva a partir del 20 de enero de 2015 y cuyos efectos han sido provisionados en los respectivos Estados Financieros. Para poder efectuar la reliquidación de las nuevas tarifas, la Subsecretaría de Telecomunicaciones debe emitir una resolución exenta que señale la forma en que se hará dicha reliquidación, instrucción que aún no ha sido emitida.

***Entorno Económico:***

Es política permanente de la Compañía, tomar resguardos en aspectos que se encuentren vinculados a las políticas de financiamiento, crédito, cobranza y 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, si las circunstancias así lo ameritan, 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. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía el 100% de su deuda financiera y de sus inversiones financieras a tasa fija.
- **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 u otros instrumentos. La Compañía al cierre de los presentes Estados Financieros no tiene deuda financiera 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los principales pasivos financieros de la entidad (capital + intereses):

<i>Ejercicio Terminado al 31 de diciembre de 2015</i>	<i>Hasta 3 meses</i>	<i>4 a 12 meses</i>	<i>1 a 5 años</i>	<i>más de 5 años</i>	<i>Total</i>
Obligaciones con Bancos	1.904.502	1.858.628	11.722.163	0	<b>15.485.293</b>
Obligaciones con el Público	479.371	2.802.955	12.750.752	67.269.641	<b>83.302.719</b>
<b>Total</b>	<b>2.383.873</b>	<b>4.661.583</b>	<b>24.472.915</b>	<b>67.269.641</b>	<b>98.788.012</b>

<i>Ejercicio Terminado al 31 de diciembre de 2014</i>	<i>Hasta 3 meses</i>	<i>4 a 12 meses</i>	<i>1 a 5 años</i>	<i>más de 5 años</i>	<i>Total</i>
Obligaciones con Bancos	1.879.849	1.846.496	13.491.562	1.527.122	<b>18.745.029</b>
Obligaciones con el Público	477.417	2.710.159	11.183.754	68.862.178	<b>83.233.508</b>
<b>Total</b>	<b>2.357.266</b>	<b>4.556.655</b>	<b>24.675.316</b>	<b>70.389.300</b>	<b>101.978.537</b>

- 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 Administración, 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, depósitos a plazo u otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

**Nota 26 - Responsabilidad de la Información**

El Directorio de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2015, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 15 de febrero de 2016.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 27 - Hechos Posteriores**

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente a los mismos.

<b>HECHOS RELEVANTES TELEFÓNICA DEL SUR S.A. (CONSOLIDADO)</b>
--

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015 se han informado a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) los siguientes hechos esenciales:

**TELEFONICA DEL SUR S.A.:**

1. Con fecha 27 de marzo de 2015 el directorio de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de accionistas a celebrarse el día 20 de abril de 2015, con el objeto de someter a la consideración de los señores accionistas las siguientes materias:

- a) Examen de la situación social y de los informes de los Auditores Externos, conocer y pronunciarse sobre la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014.
- b) Distribución de las utilidades o pérdidas del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2014.
- c) Política de Dividendos.
- d) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2015.
- e) Designación de Auditores Externos para el ejercicio anual 2015.
- f) Designación de los Clasificadores de Riesgo para el ejercicio anual 2015.
- g) Designación de periódico para la publicación de avisos.
- h) Dar cuenta de operaciones a que se refieren los Arts. 146 y siguientes de la ley N° 18.046.
- i) Demás asuntos de interés social de competencia de la Junta, conforme a la Ley y a los Estatutos Sociales.

2. En junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 20 de abril de 2015, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$1,76 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2014.

**BLUE TWO CHILE S.A.:**

Con fecha 27 de marzo de 2015 el directorio de Blue Two Chile S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de accionistas a celebrarse el día 20 de abril de 2015, con el objeto de someter a la consideración de los señores accionistas las siguientes materias:

- a) Examen de la situación social y de los informes de los Auditores Externos, conocer y pronunciarse sobre la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014.
- b) Distribución de las utilidades o pérdidas del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2014.

- c) Política de Dividendos.
  - d) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2015.
  - e) Designación de Auditores Externos para el ejercicio anual 2015.
  - f) Designación de periódico para la publicación de avisos.
  - g) Dar cuenta de operaciones a que se refieren los Arts. 146 y siguientes de la ley N° 18.046.
  - h) Demás asuntos de interés social de competencia de la Junta, conforme a la Ley y a los Estatutos Sociales.
2. En junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 20 de abril de 2015, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$0,00236 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2014.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
TELEFONICA DEL SUR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

## 1.- MERCADO Y NEGOCIOS

Al cierre del mes de diciembre del año 2015, Telefónica del Sur ha continuado con sus esfuerzos por brindar los más altos estándares de calidad de servicio a sus clientes, objetivo que se ve ratificado por las tasas de crecimiento alcanzadas en el presente período, tanto en el mercado residencial, como en el segmento empresas, consiguiendo en ambos casos incrementos de dos dígitos. En lo que respecta a fibra óptica a la casa, ya tiene un 34% de su cartera de servicios con esa tecnología y en el mercado empresas ha continuado innovando, ejemplo de ello es la incorporación de servicios tales como red de data centers regionales, VSat, Telepresencia, Ipvx Virtual, entre otros.

## 2.- RESULTADOS OBTENIDOS

### 2.1 Servicios:

El número de servicios creció desde 441.585 a 477.768, lo que significó un incremento porcentual del 8,2% entre Diciembre 2014 e igual mes de 2015, destacando el crecimiento de Televisión Digital con un 14,9% e Internet con 12,1%. Los otros servicios crecen por la incorporación de clientes de telefonía y banda ancha móvil, servicios de datos, data center y los clientes de televisión analógica e internet de la filial Plug&Play, adquirida en septiembre del año anterior.

### 2.2 Resultados financieros:

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

**Estado de Resultados (cifras en millones de pesos de cada período):**

	dic-15	dic-14	Var. MM\$	Var. %
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>87,451</b>	<b>77,466</b>	<b>9,985</b>	<b>12.9%</b>
Gastos por beneficios a los empleados	(15,779)	(14,387)	(1,392)	9.7%
Otros gastos, por naturaleza	(39,086)	(34,277)	(4,809)	14.0%
Otras ganancias (pérdidas)	(192)	(278)	86	-30.9%
<b>Gastos de actividades ordinarias</b>	<b>(55,057)</b>	<b>(48,942)</b>	<b>(6,115)</b>	<b>12.5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>32,394</b>	<b>28,524</b>	<b>3,870</b>	<b>13.6%</b>
Gasto por Depreciación y Amortización	(23,878)	(23,160)	(718)	3.1%
<b>Resultado operacional</b>	<b>8,516</b>	<b>5,364</b>	<b>3,152</b>	<b>58.8%</b>
Ingresos financieros	1,549	1,160	389	33.5%
Costos Financieros	(3,228)	(3,417)	189	-5.5%
Diferencia de cambio	(38)	423	(461)	-109.0%
Resultado por Unidades de Reajuste	(1,236)	(1,795)	559	-31.1%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(2,953)</b>	<b>(3,629)</b>	<b>676</b>	<b>-18.6%</b>
Resultado antes impuesto a la renta	5,563	1,735	3,828	220.6%
Impuesto a la renta	(971)	(360)	(611)	169.7%
Interés minoritario	(84)	(58)	(26)	44.8%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>4,508</b>	<b>1,317</b>	<b>3,191</b>	<b>242.2%</b>

(1) Incluye: Telefonía móvil, banda ancha móvil, televigilancia, interconexiones, larga distancia, arriendo de medios, televisión analógica, otros.

#### *Ingresos de actividades ordinarias:*

Los ingresos de actividades ordinarias al cierre del mes de diciembre 2015 alcanzaron a \$87.451 millones, lo que representa un aumento de 12,9% en relación a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento en los ingresos de televisión digital, internet y servicio de transmisión de datos.

***Gastos de actividades ordinarias y depreciación y amortización:***

Los Gastos de Actividades Ordinarias a diciembre 2015, fueron mayores en 12,5% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) Mayores costos de remuneraciones, producto de reajustes por IPC, incrementos reales, internalización de personal que prestaba servicios como contratista y personal de la nueva filial Plug&Play; y ii) Mayores costos de programación de televisión y enlace Internet, derivado del aumento en el consumo de ancho de banda de los clientes, del mayor costo de los programadores de contenido para televisión y del aumento del dólar, ambos costos que son pagados en dicha moneda.

El Ebitda alcanzó al 31 de diciembre 2015 a \$32.394 millones, con un margen de 37,0% sobre los ingresos, superior al 36,8% del año anterior, sobre el cual, además de los efectos mencionados, también influyó el término de la larga distancia.

El mayor gasto por Depreciación y Amortización al cierre de diciembre 2015, de \$718 millones, se explica principalmente por las inversiones que ha realizado la compañía, tanto en infraestructura de red, para el servicio de fibra óptica a la casa, como en las instalaciones y equipos en el hogar del cliente y en equipamiento para clientes Empresas.

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza una utilidad al 31 de diciembre de 2015 de \$8.516 millones, superior en un 58,8% a la obtenida en el mismo período de 2014.

***Resultado no operacional:***

El mejor resultado no operacional a diciembre 2015 obedece principalmente a la menor variación de la UF de este período, respecto a lo ocurrido a diciembre 2014, lo que afecta la deuda por bonos, expresada en esa unidad monetaria.

***Ganancia (Pérdida):***

Producto de los efectos analizados, la Compañía obtuvo al 31 de diciembre de 2015 una Ganancia de \$4.508 millones, superior a los \$1.317 millones de igual período del año anterior.

**3.- INVERSIONES**

Las inversiones a diciembre del año 2015 ascendieron a \$ 23.613 millones, que representan un 27% de los ingresos, cifra superior a los \$ 22.439 millones del mismo período del año anterior. Las mayores inversiones se orientaron principalmente a sostener el crecimiento de clientes en los servicios de internet banda ancha, televisión digital, servicios a empresas y el fortalecimiento de las redes de fibra óptica.

**4.- FINANCIAMIENTO**

Los pasivos financieros (préstamos que devengan interés), ascienden al 31 de diciembre de 2015 a \$72.452 millones, lo que representa una disminución de \$1.357 millones respecto a diciembre 2014. La disminución se explica por las amortizaciones del crédito sindicado y los bonos serie F, lo que compensa el crecimiento de la deuda por el mayor valor de la UF.

Producto de lo anterior, la Compañía muestra índices de liquidez de 1,50 veces (1,57 el año anterior), duration de la deuda de 7 años y un adecuado perfil de vencimientos en relación a la generación de caja, que son los objetivos buscados con la estrategia financiera.

**Principales Indicadores Financieros:**

	dic-15	dic-14
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>		
Liquidez corriente	1.50	1.57
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de Endeudamiento (1)	1.70	1.80
Proporción deudas largo plazo	78.7%	80.2%
Cobertura Gastos financieros (2)	10.04	8.35
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>		
Margen Ebitda (3)	37.0%	36.8%
Margen operacional	9.7%	6.9%
Margen neto	5.2%	1.7%
Rentabilidad sobre el patrimonio	7.8%	2.3%
Rentabilidad del activo	2.8%	0.8%

(1) (Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio neto total

(2) (Resultado operacional + depreciación) / gastos financieros

(3) (Ingresos de actividades ordinarias - Gastos por beneficios a los empleados - Otros Gastos, por naturaleza – otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias

**5.- ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Según se señala en notas a los estados financieros, 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 y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telsur, 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 la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. Telsur, 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:***
**- Procesos Tarifarios en Telsur y en Telcoy:**

Durante los años 2014 y 2015, se desarrollaron los estudios tarifarios correspondientes a Telefónica del Sur y Compañía de Teléfonos de Coyhaique, de forma de determinar la estructura, nivel y mecanismo de indexación de las tarifas de los servicios afectos a regulación tarifaria, para el periodo 2014 - 2019 en el caso de Telsur y el período 2015– 2020 para Telcoy.

Respecto del proceso tarifario de Telefónica del Sur, Contraloría General de la República tomó razón del Decreto N° 209 de fecha 22 de diciembre de 2014, que fija estructura, nivel y mecanismo de indexación de las tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria suministrados por Telsur, el cual fue publicado en el Diario Oficial de fecha 05 de noviembre de 2015. Las nuevas tarifas tienen aplicación retroactiva a partir del 23 de diciembre del 2014 y sus efectos han sido provisionados en los Estados Financieros. Para poder efectuar la reliquidación de las nuevas tarifas, la Subsecretaría de Telecomunicaciones debe emitir una resolución exenta que señale la forma en que se hará dicha reliquidación, disposición que aún no ha sido emitida.

En cuanto al proceso tarifario de Compañía de Teléfonos de Coyhaique, Contraloría General de la República ha tomado razón del Decreto N° 74 de fecha 18 de mayo de 2015, Decreto fue publicado en el Diario Oficial el 16 de Diciembre del 2015 e informa las nuevas de tarifas que regirán para esta Compañía, las cuales tendrán una aplicación retroactiva a partir del 20 de enero de 2015 y cuyos efectos han sido provisionados en los respectivos Estados Financieros. Para poder efectuar la reliquidación de las nuevas tarifas, la Subsecretaría de Telecomunicaciones debe emitir una resolución exenta que señale la forma en que se hará dicha reliquidación, instrucción que aún no ha sido emitida.

***Entorno Económico:***

Es política permanente de la Compañía, tomar resguardos en aspectos que se encuentren vinculados a las políticas de financiamiento, crédito, cobranza y 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, si las circunstancias así lo ameritan, 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. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía el 100% de su deuda financiera y de sus inversiones financieras a tasa fija.
- **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 u otros instrumentos. La Compañía al cierre de los presentes Estados Financieros no tiene deuda financiera 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.
- **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 Administración, 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, depósitos a plazo u otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

## **Estados Financieros Individuales de Filiales**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

### Contenido

Estados de Situación Financiera Clasificado Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.  
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.  
Estado de Cambios en el Patrimonio Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.  
Estados de Flujo de Efectivo Directo Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado Blue Two Chile S.A.  
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Blue Two Chile S.A.  
Estado de Cambios en el Patrimonio Blue Two Chile S.A.  
Estados de Flujo de Efectivo Directo Blue Two Chile S.A.

Estados de Situación Financiera Plug and Play Net S.A.  
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Plug and Play Net S.A.  
Estado de Cambios en el Patrimonio Plug and Play Net S.A.  
Estados de Flujo de Efectivo Directo Plug and Play Net S.A.

M\$: Miles de pesos chilenos

**COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Clasificado**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		2.002.949	1.435.888
Otros Activos No Financieros Corrientes		7.281	8.229
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes, Neto		1.120.410	859.195
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes		84.635	327.785
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes		10.833	33.139
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>3.226.108</b>	<b>2.664.236</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos No Corrientes		390	4.675
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corrientes		6.831.574	6.312.008
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		4.004	4.110
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		5.933.942	5.443.302
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>12.769.910</b>	<b>11.764.095</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>15.996.018</b>	<b>14.428.331</b>

**COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Clasificado**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar,		123.142	223.886
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes		556.773	51.269
Otras Provisiones		320.458	676.336
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes		19.051	0
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados		5.853	5.666
Otros Pasivos No Financieros		537.581	73.120
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.562.858</b>	<b>1.030.277</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Pasivos por Impuestos Diferidos		661.553	790.669
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados		52.674	50.992
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>714.227</b>	<b>841.661</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido		2.914.845	2.914.845
Ganancias Acumuladas		10.804.088	9.641.548
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora</b>		<b>13.718.933</b>	<b>12.556.393</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>13.718.933</b>	<b>12.556.393</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>15.996.018</b>	<b>14.428.331</b>

**COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.**  
**Estados de Resultados Integrales por Naturaleza**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	ACUMULADO		
	Desde Hasta Notas	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias		7.553.789	6.212.787
Gastos por Beneficios a los Empleados		(550.473)	(445.924)
Gastos por Depreciación y Amortización		(1.290.472)	(1.236.864)
Otros Gastos, por Naturaleza		(4.436.991)	(3.900.308)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(22.970)	(41.508)
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>		<b>1.252.883</b>	<b>588.183</b>
Ingresos Financieros		344.071	189.959
Costos Financieros		(6.896)	(99.177)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		137	81
Diferencia de Cambio		0	468.051
Resultados por Unidades de Reajuste		258.956	334.486
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>1.849.151</b>	<b>1.481.583</b>
Impuesto a las Ganancias		(188.379)	(317.405)
<b>Ganancia (Pérdida) después de Impuesto</b>		<b>1.660.772</b>	<b>1.164.178</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el</b>			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		1.660.772	1.164.178
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>1.660.772</b>	<b>1.164.178</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN, EN PESOS</b>			
<b>ACCIONES COMUNES</b>			
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción		2,420	1,696
<b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>			
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción		2,420	1,696

**COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Notas	Cambios en	Otras	Ganancias	Patrimonio	Cambios en	Total cambios
	capital emitido	Reservas	(Pérdidas)	atribuible a los	participaciones	en Patrimonio
	Capital	Varias	Acumuladas	Propietarios de	no controladoras	Neto, Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2015</b>	<b>2.914.845</b>	<b>0</b>	<b>9.641.548</b>	<b>12.556.393</b>	<b>0</b>	<b>12.556.393</b>
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>2.914.845</b>	<b>0</b>	<b>9.641.548</b>	<b>12.556.393</b>	<b>0</b>	<b>12.556.393</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>						
Ganancia (pérdida)	0	0	1.660.772	1.660.772	0	1.660.772
Dividendos	0	0	(498.232)	(498.232)	0	(498.232)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.162.540</b>	<b>1.162.540</b>	<b>0</b>	<b>1.162.540</b>
<b>Saldo Final periodo actual 30/09/2015</b>	<b>2.914.845</b>	<b>0</b>	<b>10.804.088</b>	<b>13.718.933</b>	<b>0</b>	<b>13.718.933</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2014</b>	<b>2.914.845</b>	<b>0</b>	<b>8.993.543</b>	<b>11.908.388</b>	<b>0</b>	<b>11.908.388</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>2.914.845</b>	<b>0</b>	<b>8.993.543</b>	<b>11.908.388</b>	<b>0</b>	<b>11.908.388</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
Ganancia (pérdida)	0	0	1.164.178	1.164.178	0	1.164.178
Dividendos	0	0	(349.253)	(349.253)	0	(349.253)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	2	0	(166.920)	(166.920)	0	(166.920)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>648.005</b>	<b>648.005</b>	<b>0</b>	<b>648.005</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/12/2014</b>	<b>2.914.845</b>	<b>0</b>	<b>9.641.548</b>	<b>12.556.393</b>	<b>0</b>	<b>12.556.393</b>

**COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Directo**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	Para los ejercicios terminados al	
Notas	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>		
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	8.599.235	7.400.403
Otros cobros por actividades de operación	14.295	3.335
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.196.253)	(4.097.354)
Pagos a y por cuenta de empleados	(557.264)	(422.575)
Otros pagos por actividades de operación	(364.999)	(272.343)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(238.990)	(136.049)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS POSITIVOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2.256.024</b>	<b>2.475.417</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	(1.235)
Préstamos a entidades relacionadas	0	(6.675.269)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	100
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.773.559)	(1.614.190)
Cobros a entidades relacionadas	363.261	0
Dividendos recibidos	40	49
Intereses recibidos	78.624	430.232
Otras entradas (salidas) de efectivo	(336.976)	6.004.005
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS NEGATIVOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.668.610)</b>	<b>(1.856.308)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	74.969	31.615
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(41.487)	(114.562)
Dividendos Pagados	(45.061)	(399.634)
Intereses Pagados	(6.896)	(99.177)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.878)	(12.731)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS NEGATIVOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(20.353)</b>	<b>(594.489)</b>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>		
	<b>567.061</b>	<b>24.620</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	468.051
Incremento neto (Disminución neta) de efectivo y equivalentes al efectivo	<b>567.061</b>	<b>492.671</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período</b>	<b>1.435.888</b>	<b>943.217</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período</b>	<b>2.002.949</b>	<b>1.435.888</b>

**BLUE TWO CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	1.604.908	80.692
Otros Activos No Financieros Corrientes		14.770	31.725
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	39.028	111.609
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	10	333.287	259.000
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	6.080	135.716
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.998.073</b>	<b>618.742</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos No Financieros no Corrientes		23.073	51.809
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	10	18.062.115	17.174.036
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	6.286.419	7.437.991
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>24.371.607</b>	<b>24.663.836</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>26.369.680</b>	<b>25.282.578</b>

**BLUE TWO CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de pesos- M\$)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	14	166.171	140.003
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	10	17.812	8.135
Otras Provisiones	15	445.965	615.096
Pasivos por Impuestos	8	203.769	0
Provisiones por Beneficios a los Empleados	13	0	8.166
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	12	500.044	160.699
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.333.761</b>	<b>932.099</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	627.302	1.031.616
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	13	0	73.495
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>627.302</b>	<b>1.105.111</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
	11		
Capital emitido		16.708.038	16.708.038
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.700.579	6.537.330
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora</b>		<b>24.408.617</b>	<b>23.245.368</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>24.408.617</b>	<b>23.245.368</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>26.369.680</b>	<b>25.282.578</b>

**BLUE TWO CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA**  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	Notas	M\$	M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	16	3.414.869	4.449.718
Gastos por Beneficios a los Empleados	13	(924.751)	(1.163.574)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(1.151.572)	(1.635.636)
Otros Gastos, por Naturaleza	16	(1.222.871)	(2.076.211)
Otras Ganancias	16	65.137	62.335
Otras Pérdidas	16	(10.481)	(429)
<b>Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales</b>		<b>170.331</b>	<b>(363.797)</b>
Ingresos Financieros	16	731.313	658.816
Costos Financieros	16	(12.202)	(11.309)
Diferencias de cambio		0	(44.761)
Resultados por Unidades de Reajuste		667.925	381.422
<b>Ganancia antes de Impuesto</b>		<b>1.557.367</b>	<b>620.371</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	8	104.418	(89.149)
<b>Ganancia después de Impuesto</b>		<b>1.661.785</b>	<b>531.222</b>
<b>Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		1.661.785	531.222
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>1.661.785</b>	<b>531.222</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN, EN PESOS</b>			
<b>ACCIONES COMUNES</b>			
Ganancias básicas por acción		0,00002	0,00001
<b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>			
Ganancias diluidas por acción		0,00002	0,00001

**BLUE TWO CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	Notas	Cambios en capital emitido	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total cambios en Patrimonio Neto, Total
		Capital	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2015</b>		<b>16.708.038</b>	<b>6.537.330</b>	<b>23.245.368</b>	<b>0</b>	<b>23.245.368</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>						
Ganancia del año			1.661.785	1.661.785	0	1.661.785
Dividendos	11		(498.536)	(498.536)	0	(498.536)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				0	0	0
<b>Cambios en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>1.163.249</b>	<b>1.163.249</b>	<b>0</b>	<b>1.163.249</b>
<b>Saldo Final periodo actual 31/12/2015</b>		<b>16.708.038</b>	<b>7.700.579</b>	<b>24.408.617</b>	<b>0</b>	<b>24.408.617</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2014</b>						
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2014</b>		<b>16.708.038</b>	<b>6.349.376</b>	<b>23.057.414</b>	<b>0</b>	<b>23.057.414</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
Ganancia del año		0	531.222	531.222	0	531.222
Dividendos	11	0	(159.519)	(159.519)	0	(159.519)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	2	0	(183.749)	(183.749)	0	(183.749)
<b>Cambios en patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>187.954</b>	<b>187.954</b>	<b>0</b>	<b>187.954</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/12/2014</b>		<b>16.708.038</b>	<b>6.537.330</b>	<b>23.245.368</b>	<b>0</b>	<b>23.245.368</b>

**BLUE TWO CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO**  
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

	Para los períodos terminados al		
	Notas	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		4.858.931	6.555.763
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.163.535)	(2.537.480)
Pagos a y por cuenta de empleados		(1.114.664)	(1.163.690)
Otros pagos por actividades de operación		(418.406)	(620.227)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(7.726)	(341.716)
Otras entradas de efectivo			0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>1.154.600</b>	<b>1.892.650</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		0	(16.732.367)
Compras de propiedades, planta y equipo		0	0
Cobros a entidades relacionadas		504.213	0
Intereses Recibidos		36.794	560.338
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	2.294.742
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>541.007</b>	<b>(13.877.287)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Dividendos Pagados		(159.189)	(378.555)
Intereses Pagados		(12.202)	(11.310)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(171.391)</b>	<b>(389.865)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>1.524.216</b>	<b>(12.374.502)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		0	(44.761)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>9</b>	<b>80.692</b>	<b>12.499.955</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio</b>	<b>9</b>	<b>1.604.908</b>	<b>80.692</b>

**PLUG AND PLAY NET S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Clasificado**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		51.482	26.698
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes, Neto		19.226	18.627
Inventarios Corrientes		15.873	13.274
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes		5.743	33.997
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>92.324</b>	<b>92.596</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		1.274.215	1.227.474
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.274.215</b>	<b>1.227.474</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.366.539</b>	<b>1.320.070</b>

**PLUG AND PLAY NET S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Clasificado**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar,		74.550	41.786
Otras Provisiones		158.833	125.465
Otros Pasivos No Financieros		13.641	23.770
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>247.024</b>	<b>191.021</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		562.508	402.208
Pasivos por Impuestos Diferidos		81.509	85.892
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados		0	0
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>644.017</b>	<b>488.100</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido		314.756	314.756
Ganancias Acumuladas		160.742	326.193
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora</b>		<b>475.498</b>	<b>640.949</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>475.498</b>	<b>640.949</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.366.539</b>	<b>1.320.070</b>

**PLUG AND PLAY NET S.A.**  
**Estados de Resultados Integrales por Naturaleza**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	ACUMULADO		
	Desde Hasta Notas	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.09.2014 31.12.2014 M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias		1.576.231	498.259
Gastos por Beneficios a los Empleados		(403.651)	(180.591)
Gastos por Depreciación y Amortización		(341.987)	(83.139)
Otros Gastos, por Naturaleza		(716.129)	(177.670)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(87.036)	(6.907)
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>		<b>27.428</b>	<b>49.952</b>
Costos Financieros		(25.888)	(24.956)
Diferencia de Cambio		336	0
Resultados por Unidades de Reajuste		932	(397)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>2.808</b>	<b>24.599</b>
Impuesto a las Ganancias		(115.951)	(7.317)
<b>Ganancia (Pérdida) después de Impuesto</b>		<b>(113.143)</b>	<b>17.282</b>
<b>Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		(113.143)	17.282
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(113.143)</b>	<b>17.282</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN, EN PESOS</b>			
<b>ACCIONES COMUNES</b>			
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción		-79,287	12,111
<b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>			
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción		-79,287	12,111

**PLUG AND PLAY NET S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

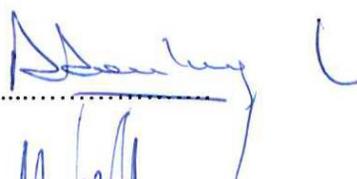
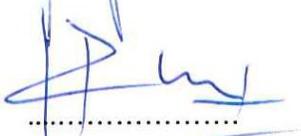
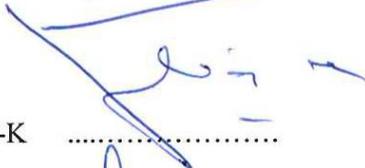
Notas	Cambios en capital emitido Capital M\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora M\$	Cambios en participaciones no controladoras M\$	Total cambios en Patrimonio Neto, Total M\$
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2015</b>	<b>314.756</b>	<b>326.193</b>	<b>640.949</b>	<b>0</b>	<b>640.949</b>
	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>314.756</b>	<b>326.193</b>	<b>640.949</b>	<b>0</b>	<b>640.949</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>					
Ganancia (pérdida)	0	(113.143)	(113.143)	0	(113.143)
Dividendos	0	(52.308)	(52.308)	0	(52.308)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>(165.451)</b>	<b>(165.451)</b>	<b>0</b>	<b>(165.451)</b>
<b>Saldo Final periodo actual 31/12/2015</b>	<b>314.756</b>	<b>160.742</b>	<b>475.498</b>	<b>0</b>	<b>475.498</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/09/2014</b>	<b>314.756</b>	<b>314.096</b>	<b>628.852</b>	<b>0</b>	<b>628.852</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>314.756</b>	<b>314.096</b>	<b>628.852</b>	<b>0</b>	<b>628.852</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>					
Ganancia (pérdida)	0	17.282	17.282	0	17.282
Dividendos	0	(5.185)	(5.185)	0	(5.185)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>12.097</b>	<b>12.097</b>	<b>0</b>	<b>12.097</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/12/2014</b>	<b>314.756</b>	<b>326.193</b>	<b>640.949</b>	<b>0</b>	<b>640.949</b>

**PLUG AND PLAY NET S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Directo**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	Notas	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.09.2014 31.12.2014 M\$
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.884.095	580.749
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(724.434)	(255.278)
Pagos a y por cuenta de empleados		(385.329)	(178.941)
Otros pagos por actividades de operación		(229.104)	(70.340)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(86.436)	(15.599)
Otras entradas (salidas) de efectivo		33	0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS POSITIVOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>458.825</b>	<b>60.591</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		68.524	0
Compras de propiedades, planta y equipo		(479.180)	(19.056)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(91.044)	(208)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS NEGATIVOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(501.700)</b>	<b>(19.264)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Préstamos de entidades relacionadas		160.300	402.208
Pagos de préstamos		0	(397.792)
Dividendos Pagados		(57.494)	0
Intereses Pagados		(35.483)	(19.045)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS NEGATIVOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>67.323</b>	<b>(14.629)</b>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		336	0
Incremento neto (Disminución neta) de efectivo y equivalentes al efectivo		<b>24.784</b>	<b>26.698</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período</b>		<b>26.698</b>	<b>0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período</b>		<b>51.482</b>	<b>26.698</b>

## Declaración de Responsabilidad

Los directores y el Gerente General de la Compañía declaramos bajo juramento que toda la información contenida en esta memoria anual es verdadera, haciéndonos responsables por esta declaración.

Nombre	Cargo	RUT	Firma
Juan Manuel Casanueva Préndez	Presidente	4.102.618-9	
Luis Alberto Domínguez Covarrubias	Director	6.347.290-5	
Alberto Bezanilla Donoso	Director	12.455.144-7	
Francisco Cerda Moreno	Director	5.894.518-8	
Jorge Juan de Dios Díaz Vial	Director	3.632.046-K	
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	4.773.765-6	
Fernando Soro Korn	Director	6.273.259-8	
Juan Carlos Valenzuela Herrera	Gerente General	10.210.383-1	