



MEMORIA ANUAL 2011

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 118ª Memoria Anual correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

Contenido:

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	11
4.1) Accionistas	11
4.2) Controladores de la Sociedad	11
5) Antecedentes Generales	12
5.1) Objeto Social	12
5.2) Remuneraciones del Directorio	12
5.3) Comité de Directores	13
5.4) Remuneraciones de los Principales Ejecutivos	13
5.5) Indemnizaciones de los Principales Ejecutivos	13
5.6) Cantidad del Personal Técnico, Trabajadores y Ejecutivos de la Compañía	13
5.7) Proveedores	14
5.8) Clientes	14
5.9) Propiedades	14
5.10) Seguros	14
5.11) Contratos	14
6) La Empresa y su Entorno Económico	15
6.1) Sector Telecomunicaciones y tendencias de la industria	15
6.2) Desarrollo de la Red	16
7) Actividades y Negocios de la Entidad	17
7.1) Telefonía	17
7.2) Internet	18
7.3) Televisión	18
7.4) Larga Distancia	18
7.5) Telefonía Móvil	18
8) Análisis de Riesgo	19
9) Políticas de Inversión y Financiamiento	21
9.1) Inversiones	21
9.2) Financiamiento	21
9.3) Clasificación de Riesgo	21
10) Utilidad Distribuible	22
11) Transacciones de Acciones	22
12) Política de dividendos	23
13) Información sobre Filiales e Inversiones en otras Sociedades	23
Estados Financieros Consolidados	25
Hechos Relevantes Telefónica del Sur S.A. (Consolidado)	82
Telefónica del Sur S.A.:	82
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.:	85
Blue Two Chile S.A.:	86
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Telefónica del Sur S.A.	87
Estados Financieros Individuales	96

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) 223000
Fax : (63) 213738
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:

Concepción	: Aníbal Pinto 215	- Teléfono (41) 2732878, Fax (41) 732884
Temuco	: Bulnes 537	- Teléfono (45) 312521, Fax (45) 313030
Panguipulli	: Diego Portales 23	- Teléfono (63) 311343
Valdivia	: Arauco 161	- Teléfono (63) 223520, Fax (63) 210080
Valdivia	: Eleuterio Ramírez 1750	- Teléfono (63) 288101
Valdivia	: Los Laureles 075 Local 10, Isla Teja	- Teléfono (64) 217728
Osorno	: O'Higgins 577	- Teléfono (64) 244520, Fax (64) 238299
La Unión	: Arturo Prat 439	- Teléfono (64) 224702, Fax (64) 324830
Puerto Montt	: Benavente 511	- Teléfono (65) 265520, Fax (65) 265500
Puerto Varas	: San Francisco 1010	- Teléfono (65) 477861, Fax (65) 477863
Castro	: O'Higgins 667	- Teléfono (65) 632000, Fax (65) 635367
Ancud	: Pedro Montt 590	- Teléfono (65) 622000
Quellón	: Ladrilleros 217	- Teléfono (65) 682800
Coyhaique	: Simón Bolívar 191	- Teléfono (67) 277670, Fax (67) 277652
Puerto Aysén	: Carreras 605	- Teléfono (67) 277618, Fax (67) 332580

2) Directorio y Administración

2.1) Directorio

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 19 de abril de 2010, se llevó a cabo la elección del Directorio de la sociedad, siendo elegidos los siguientes Directores:

Presidente

Juan Manuel Casanueva Préndez Ingeniero Civil RUT 4.102.618-9

Vicepresidente

Luis Alberto Domínguez Covarrubias Ingeniero Civil RUT 6.347.290-5

Directores

Carlos José Casanueva de Landa Ingeniero Comercial RUT 12.124.710-0

Cristián Eyzaguirre Johnston Ingeniero Comercial RUT 4.773.765-6

Mauricio Bernstein Guerrero Ingeniero Civil Eléctrico RUT 7.199.201-2

Francisco Cerda Moreno Ingeniero Comercial RUT 5.894.518-8

Jorge Juan de Dios Díaz Vial Ingeniero Comercial RUT 3.632.046-K

Conforme a los estatutos sociales, los cargos de Directores tienen una duración de tres años.

2.2) Administración

Cargo	Nombre	Título	RUT
Gerente General	Fernando Soro Korn	Ingeniero Civil Industrial	6.273.259-8
Subgerente General	Luis Muñoz Ruperez	Factor Comercio	9.217.351-8
Gerente Atención Clientes	Juan Carlos Valenzuela Herrera	Ingeniero Civil Eléctrico	10.210.383-1
Gerente Comercial	Maritza Higuera Ferreira	Ingeniero Comercial	9.655.711-6
Gerente de Finanzas y Administración	Luis Francisco Vidal Otey	Ingeniero Comercial	9.013.876-6
Gerente de Gtd Móvil y Regulación	Robert Massé Cea	Ingeniero Civil Electrónico	10.733.066-6
Gerente de Personas	Juan Ignacio González Vidal	Ingeniero Civil Eléctrico	14.120.327-4
Gerente Comercial Empresas	José Antonio Bustamante Prado	Ingeniero Civil Electrónico	12.231.753-6
Gerente Asuntos Corporativos	Alex Trautmann Fuentealba	Periodista	9.418.354-5

2.3) Empresas Filiales

Empresa	RUT	Gerente	RUT
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	Gerente General, Fernando Soro Korn	6.273.259-8
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	Gerente General, Fernando Soro Korn	6.273.259-8

2.4) Auditores Externos

Deloitte Touche Tohmatsu

2.5) Clasificadores de Riesgo

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

ICR Clasificadora de Riesgo Ltda.

3) Reseña Histórica

Telefónica del Sur nace en Valdivia el 29 de Abril de 1893. Sus 118 años de vida han estado marcados por la innovación tecnológica y la incorporación de productos y prestaciones orientadas a sus clientes. Con ello, no sólo ha entregado un moderno sistema de telecomunicaciones, sino que ha contribuido efectivamente al desarrollo de la zona en la que presta servicios.

En 1983, tras 10 años de control estatal, la empresa retorna a propietarios privados, pasando a formar parte del grupo Luksic (Quiñenco S.A.).

Su zona de concesión históricamente fue la XIV y X Regiones, sin embargo, a partir del año 1997 ha expandido sus operaciones a otras zonas geográficas y explorando nuevas áreas de negocio, tanto a través de inversiones en activos fijos como en filiales. Los hitos más importantes de dichas expansiones han sido los siguientes:

1988.-

Telefónica del Sur es la primera empresa en Chile 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 es la primera compañía telefónica en instalar teléfonos públicos inteligentes.

1990.-

Telefónica del Sur toma 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.-

Telefónica del Sur es pionera en ofrecer el sistema multiportador discado internacional, permitiendo a los abonados de la X Región elegir entre los operadores de larga distancia internacional.

1994.-

Se inician las operaciones de Telefónica del Sur Carrier S.A. La naciente filial concentró todos los equipos y medios de larga distancia de Telefónica del Sur S.A., para comenzar a entregar el servicio a través de su moderna red de fibra óptica.

1997.-

Se inician las operaciones de Telefónica del Sur en Temuco, en una primera etapa con telefonía residencial.

Con la incorporación en una segunda etapa, de soluciones a clientes empresa y Pyme, en las áreas de negocio de telefonía, conectividad e Internet, transmisión de datos, televigilancia, servicios especializados a empresas y productos de valor agregado.

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

2000.-

Se crean nuevas áreas de negocio, 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.

Nace la filial Telefónica del Sur Net S.A. que tiene 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., comienza 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 agrega 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 Telefónica del Sur 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., compañía que tiene un controlador común que es Telefónica del Sur S.A. con ello, se concentra la prestación de servicios intermedios en una sola persona jurídica lo que simplifica el modelo de negocios y facilita en consecuencia el control de la gestión de los mismos.

Además, en diciembre, JCE Chile S.A. vende, cede y transfiere a Telefónica del Sur S.A. 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 Wi-Fi más extensa de Sudamérica.

2006.-

Telefónica del Sur lanzó un revolucionario servicio de telefonía local portable, sistema pionero en América Latina, incorpora la más moderna tecnología y permite a sus usuarios acceder a la telefonía local y servicios complementarios sin las restricciones impuestas por la línea alámbrica. A fines de este año logra captar 30.064 clientes, convirtiéndose en un éxito para Telefónica del Sur.

2007.-

Sin lugar a dudas el hito más relevante del 2007 fue el lanzamiento de 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 desarrolló la red de Fibra Óptica Austral, proyecto que considera 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.-

Lanzamiento del servicio Uno Móvil, que combina 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 ha sido 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 el 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 entregan 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 promete vender, ceder y transferir sus acciones en Telsur que representan 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.

Telefónica del Sur creció en 2010 tanto en materia tecnológica como también 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 Coyhaique a Concepción, 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 también 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 respectivo 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 denominado 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; infraestructura comercial, provisión de equipos terminales, facturación, planes, etc., son provistos 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.

4) Propiedad y Control

4.1) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2011, el capital suscrito y pagado estaba compuesto por 225.063.190 acciones. El número total de accionistas al cierre del año asciende a 686. Los 12 mayores accionistas al 31 de diciembre de 2011 son:

ACCIONISTAS	RUT	ACCIONES	%
GTD TELEDUCTOS SA	88983600-8	106.274.882	47,22%
GTD TELESAT SA	96721280-6	86.755.006	38,55%
GTD INTERNET SA	96769440-1	23.857.627	10,60%
CELFIN CAPITAL S A C DE B	84177300-4	598.106	0,27%
HERRMANN LEHNEBACH CARMEN DOLORES	2793344-0	583.365	0,26%
DOBREW HOTT ELISABETH KATIA	6254777-4	390.000	0,17%
RUDOLPH GROB OLGA MERCEDES	1818499-0	270.225	0,12%
INVERSIONES TACORA LIMITADA	78241260-4	236.735	0,11%
BATA S A C	91518000-0	192.375	0,09%
KAHLER VON BORRIES CARLOS RICARDO G	3637337-7	177.650	0,08%
ZULCH H CONRADO Y HERRMANN L EDITH USUFRUCT	5519191-3	172.737	0,08%
ZULCH H EDUARDO Y HERRMANN L EDITH USUFRUC	15519459-9	172.737	0,08%
SUBTOTAL		219.681.445	97,61%
Otros 674 accionistas		5.381.745	2,39%
Total		225.063.190	100,00%

4.2) Controladores de la Sociedad

El controlador de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (“Telsur”) al 31 de diciembre de 2011 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 96,37% 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 10,60%. 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) Antecedentes Generales

5.1) 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.

5.2) Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones del Directorio fueron establecidas en Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica del Sur S.A. celebrada el 18 de abril de 2011 y en Junta General Ordinaria de Accionistas de Compañía de Teléfonos de Coyhaique celebrada el 15 de abril de 2011. Los montos pagados a los miembros de este organismo durante 2011, 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. En las filiales no se cancelaron dietas.

TELEFÓNICA DEL SUR S.A.

DIRECTORES	COMITE		COMITE			
	REMUNERACION 2011 (M\$)	DIETA 2011 (M\$)	DIRECTORES 2011 (M\$)	REMUNERACION 2010 (M\$)	DIETA 2010 (M\$)	DIRECTORES 2010 (M\$)
CERDA MODERNO FRANCISCO	-	6.573	-	-	7.003	2.550
DIAZ VIDAL JORGE	-	7.217	-	-	6.362	2.550
EYZAGUIRRE JOHNSTON CRISTIAN	-	7.875	-	-	6.375	-
LEHUEDE FUENZALIDA LUIS FELIPE	-	-	-	-	522	-
MENENDEZ DUQUE GONZALO	-	-	-	-	522	-
PEREZ MACKENNA JOSE FRANCISCO	-	-	-	-	522	-
PIPINO CRAVERO ADELIO	-	-	-	-	522	-
VIAL ANDREA HERRERA	-	-	-	-	522	-
TOTAL PERIODO	-	21.665	-	0	22.351	5.100

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

DIRECTORES	COMITE		COMITE			
	REMUNERACION 2011 (M\$)	DIETA 2011 (M\$)	DIRECTORES 2011 (M\$)	REMUNERACION 2010 (M\$)	DIETA 2010 (M\$)	DIRECTORES 2010 (M\$)
LEHUEDE FUENZALIDA LUIS FELIPE	-	-	-	-	313	-
MENENDEZ DUQUE GONZALO	-	-	-	-	313	-
PEREZ MACKENNA JOSE FRANCISCO	-	-	-	-	313	-
VIAL ANDREA HERRERA	-	-	-	-	313	-
TOTAL PERIODO	-	0	-	0	1.253	0

5.3) Comité de Directores

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se disolvió el Comité de Directores, dado que la sociedad dejó de cumplir con los requisitos establecidos en el inciso 1° del Artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

5.4) 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\$ 912.120. Dentro de la cifra indicada se incluyen bonos pagados durante el año 2011 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.

5.5) Indemnizaciones de los Principales Ejecutivos

La indemnización por años de servicio pagada a los principales ejecutivos de la Sociedad en el período asciende a la suma de M\$ 71.890.

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

En materia de las personas que integran la Compañía, al 31 de diciembre de 2011, la empresa exhibía la siguiente dotación:

DOTACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				
Empresa	Ejecutivos	Técnicos	Otras categorías	Total
Telefónica del Sur S.A.	32	198	346	576
Telefónica de Coyhaique S.A.	1	10	13	24
Blue Two Chile S.A.	2	10	35	47
Total	35	218	394	647

5.7) Proveedores

Los principales proveedores de la Compañía son: Gtd Imagen S.A., Randstad Servicios Ltda., ADT Security services S.A., Amino Communications Ltd., Telefónica Móviles Chile S.A., Relacom Internacional Holand, Entel PCS Telecomunicaciones S.A., Gtd Teleductos S.A., Asesorías y servicios Marsur Ltda., Zhone Technologies, Telecomunicaciones y servicios Conosur Ltda., Sociedad Austral de Electricidad S.A., Samsung Electronics Chile Ltda.

5.8) 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.

5.9) Propiedades

La compañía tiene numerosas propiedades distribuidas entre la octava y undécima regiones y 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, en general, es arrendataria de ellas.

5.10) Seguros

Como resguardo de sus activos, la Compañía tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los principales riesgos como: 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.

5.11) 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 mantiene también diversos convenios de servicios con otras empresas, tales como Autorentas del Pacífico, Arrendamientos de vehículos Salfa Sur Ltda., Sociedad de Transportes Charriot, RSA Seguros Generales, entre otras.

6) La Empresa y su Entorno Económico

6.1) Sector Telecomunicaciones y tendencias de la industria

El año 2011 registró un gran dinamismo en la industria de telecomunicaciones en Chile. Cambios en el marco regulatorio, y la meta del Gobierno de conexión completa en Chile en 2014, impulsaron las inversiones realizadas por las empresas del rubro, estimándose por parte del ente regulador que el desembolso total fue superior a US\$ 2.000 millones, con un monto importante destinado a mejoras de infraestructura y conectividad que resultaron dañadas tras el terremoto de 2010.

Durante 2011 el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de Subtel, implementó las disposiciones contenidas en la Ley de Neutralidad de la Red y su Reglamento, normativa aprobada a fines de 2010, y que regula la información comercial, las condiciones técnicas y transparencia en la calidad del servicio de Internet. Consecuentemente, Telefónica del Sur trabajó durante el último semestre del año en la implementación de la plataforma para realizar las mediciones requeridas. Con esto Chile se convirtió oficialmente en el primer país del mundo en garantizar el principio de neutralidad de red. Lo anterior fue en paralelo al establecimiento de indemnizaciones por cortes de servicios, tanto de enlaces a Internet como de telefonía móvil.

Otro elemento a destacar es la implantación de la primera etapa de la eliminación del servicio de Larga Distancia Nacional, fusionando zonas primarias existentes en el país. Entre las zonas ya fusionadas, se encuentran las zonas primarias de Concepción, Chillán y Los Ángeles (región del Biobío) y Valdivia, Osorno y Puerto Montt (regiones de Los Ríos y Los Lagos), todas parte del área de servicio de Telefónica del Sur S.A.

Tal vez el cambio más importante en la industria se inició el 5 de diciembre de 2011, cuando partió formalmente la Portabilidad Numérica en el país, que permite que los usuarios sean dueños de su número telefónico, fijo y/o móvil, facilitando que se cambien de compañía sin perder el número que poseen. La portabilidad fija comenzó en la ciudad de Arica, y la implementación de las demás zonas se ejecutará de manera gradual durante 2012. Por otra parte, el día 16 de enero de 2012 comenzó la portabilidad numérica para telefonía móvil. Al cierre de esta Memoria, hay un total aproximado de 30.000 números portados.

Para Telefónica del Sur, 2011 quedará marcado como el año en que entró de lleno al mundo celular, con su producto Gtd Móvil, convirtiéndose en la cuarta operadora del mercado y la primera que lo hace en la modalidad de Operador Móvil Virtual, y que a pocos meses de ser lanzado ya cuenta con más de 1.000 clientes.

En lo que respecta a la Televisión Digital, pese a que ya está completamente definida la norma técnica a utilizar, su implementación masiva aún sigue pendiente, con solo algunas señales emitidas, principalmente en modalidad de prueba.

En el mes de diciembre de 2011, la Subsecretaría de Telecomunicaciones, lanzó el concurso público de espectro para servicios de cuarta generación (4G), con nuevas condiciones de adjudicación y exigencias de calidad, reutilización de infraestructura para la entrada de operadores móviles virtuales y el despliegue obligatorio de servicios de Internet en 560 localidades rurales sin conectividad.

En términos de crecimiento, el mercado chileno de telecomunicaciones ha seguido creciendo en telefonía móvil, acceso a Internet y televisión de pago, manteniéndose estancado e incluso con crecimientos negativos la telefonía fija.

Según las últimas cifras recopiladas por Subtel, el parque de líneas fijas alcanzó en septiembre de 2011 a una cifra algo inferior a 3,4 millones de líneas, un 3% menos que en septiembre de 2010, manteniendo así la tendencia a la baja de este segmento, debida principalmente a la substitución por telefonía móvil y en menor medida a la telefonía IP. Lo anterior ha afectado naturalmente al tráfico con decrecimientos anuales promedios entorno al 9% y 12% en llamadas local-local y local-móvil respectivamente.

Para la telefonía móvil, el panorama es radicalmente distinto. Chile ya cuenta con una penetración superior al 100% desde 2010 en servicios móviles (¡421% en hogares!), totalizando en septiembre de 2011 un total de 21,5 millones de servicios (se incluyen en esta cifra las conexiones móviles a internet); con incrementos anuales superiores al 20% en el tráfico.

El tráfico de larga distancia nacional no alcanzó a los 1.000 millones de minutos en 2011. Solo 10 años antes, esta cifra se empujaba por sobre los 2.500 millones de minutos. La eliminación de zonas primarias hará que estas cifras caigan notoriamente durante el año 2012. Por otra parte, la larga distancia internacional mantiene la tendencia mundial a la baja, con un tráfico anual levemente superior a los 150 millones de minutos de salida.

En lo que respecta a conexiones a internet, tras la redefinición de métricas producto de la incorporación de Chile a la OECD (velocidades de acceso mayores o iguales a 256 kbps), el crecimiento en este ítem ha sido de un 11% en el período septiembre 2010 – septiembre 2011, con un total estimado al cierre de 2011 de 1,75 millones de conexiones dedicadas.

Finalmente, la televisión de pago ha presentado crecimientos sostenidos en la cantidad de abonados en los últimos años, totalizando algo más de 2,1 millones de servicios en 2011. Los enlaces alámbricos constituyen el 55% de esta cifra, pero la tasa de crecimiento satelital hará, posiblemente, que la distribución se equipare o incluso que este segmento llegue a ser mayoritario. Esto claramente constituye un fuerte desafío para nuestra compañía, por lo que se han hecho importantes esfuerzos en ir mejorando continuamente nuestra plataforma tecnológica y la cantidad y variedad de nuestros contenidos.

6.2) Desarrollo de la Red

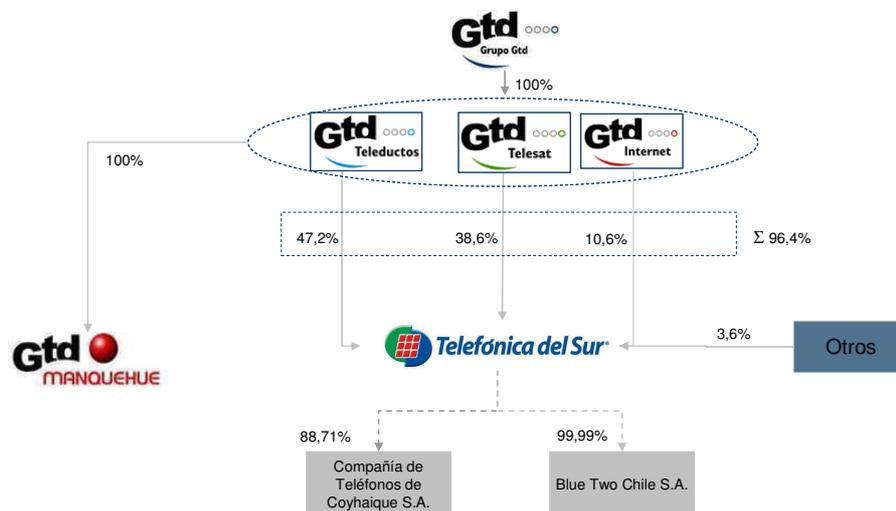
Durante el año 2011, el desarrollo de la red de Telefónica del Sur se concentró principalmente en la expansión de la red de acceso de fibra óptica a la Casa (FCA), desarrollándose múltiples proyectos de despliegue de FCA, tanto para nuevos sectores inmobiliarios como para superponer red FCA en sectores en los que ya se cuenta con servicios ADSL. De esta forma, durante 2011 se logró un crecimiento de servicios FCA de 1.345%, con proyectos destacables como haber cableado con fibra óptica el 80% de Coyhaique y el 100% del sector reconstruido de Chaitén. También se liberaron servicios de FCA en las localidades de Lanco, sectores aledaños a Valdivia como Niebla, Los Molinos, y Pichoy. La Unión, Chahuilco (Osorno), Llanquihue, Dalcahue y El Amarillo (Chaitén). Estas expansiones de red que permiten que los habitantes de todas estas localidades accedan a los mismos servicios que los miles de clientes de las ciudades principales que atiende Telsur, a saber, Internet de alta velocidad (100 Mbps y más), TV Digital HD (Alta Definición), PVR y telefonía IP.

También es destacable el proyecto de renovación de infraestructura de telecomunicaciones desarrollado en la Cuenca del Lago General Carrera, donde se desplegaron de 12 radioenlaces última generación para mejorar los servicios en las localidades de Puerto Ibáñez, Chile Chico, Cochran, Puerto Guadal, entre otras, dando acceso a sus habitantes a servicios de voz e internet de banda ancha.

7) 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.



7.1) 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 2011 el segmento telefonía presentó una baja en el total de líneas a nivel nacional de un 3% (septiembre 2010 – Septiembre 2011) manteniendo la tendencia a la baja principalmente por la sustitución de telefonía móvil. Esta baja afectó también a los tráficos anuales promedios que presentan una disminución superior al 9%.

Para el segmento empresas en cambio, las cifras presentan una estabilidad con un crecimiento marginal en el total de líneas en servicio, pero con la incorporación de importantes clientes como son las Municipalidades de diferentes comunas del área de cobertura, debido a la oferta de soluciones paquetizadas con los servicios de Internet y transmisión de datos.

7.2) Internet

El servicio de Internet banda ancha ha seguido experimentando un crecimiento constante, logrando un incremento de 14,4% con respecto al año anterior en cantidad de conexiones.

Una posición estratégica que nuestra empresa ha adoptado es el crecimiento y 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 100 Mbps. Sobre esta misma tecnología hacemos llegar a nuestros clientes la oferta paquetizada de Voz, Internet y Televisión.

7.3) Televisión

El año 2011 fue un año importante para el negocio de televisión en Telefónica del Sur, experimentando un crecimiento superior al 43%. La compañía consolidó su producto TV digital con contenido en HD (High Definition) y con nuevas parrillas de canales, las 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 de Telefónica del Sur, y por otro lado en captar clientes totalmente nuevos para la compañía mediante ventas de atractivos empaquetamientos con Internet y Telefonía, generó el gran aumento en el número de clientes de TV digital.

El año 2011 se terminó el contrato de comercialización del producto Televisión por Cable que se tenía con la empresa VTR, y se reemplazó, por una nueva plataforma de Televisión Digital propia, permitiendo recuperar y mantener una importante porción de los clientes que contaban con el anterior servicio.

7.4) Larga Distancia

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

De acuerdo al calendario fijado por la Subsecretaría de Telecomunicaciones, en 2011 se fusionaron, dentro del área de servicio de Telefónica del Sur, los centros primarios de la región del Biobío (Concepción, Chillán y Los Ángeles) y también los centros primarios de la XIV y X regiones (Valdivia, Osorno y Puerto Montt).

7.5) Telefonía Móvil

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 denominado Gtd Móvil, con lo cual complementa la oferta de servicios de telecomunicaciones para todos sus clientes y convierte a la empresa en el cuarto operador móvil del país. Gtd Móvil de Telefónica del Sur se caracteriza por ser un servicio que cuenta con altos estándares de calidad y con cobertura Nacional.

8) Análisis de Riesgo

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

- Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones: La industria de telecomunicaciones se caracteriza por el constante cambio tecnológico con la introducción de nuevos productos y servicios. A lo anterior se agrega la velocidad de dichos cambios y los tiempos de vida o permanencia de dichas tecnologías en el mercado. La selección de tecnología, la selección de proveedores, la oportunidad en la incorporación de dichos cambios y el asegurar la recuperación de las inversiones, son un desafío permanente a las empresas del sector. En la línea de lo anterior, Telefónica del Sur, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que solo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.
- Competencia: La industria en la cual opera Telefónica del Sur muestra un alto nivel de competencia con constantes incentivos de la autoridad regulatoria para que dicha competencia se mantenga y en algunos casos se acentúe. Como medidas mitigantes de estos riesgos Telefónica del Sur trabaja constantemente en los aspectos diferenciadores como calidad de servicio, innovación de productos, cercanía con los clientes y en general en mantener y mejorar su posición en el mercado.
- Ámbito regulatorio:
 - Con fecha 10 de junio de 2010, se publicó en el diario oficial las tarifas reguladas para Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique, que regirán durante los próximos cinco años, hasta diciembre de 2014 y enero de 2015 respectivamente, lo cual da estabilidad, en este ámbito, a ambas empresas.
 - Con fecha 18 de marzo de 2011, se publicó el Decreto N°368 de 2010, reglamento que regula las características y condiciones de neutralidad de la red para el servicio de acceso Internet, lo que permitirá implementar la Ley N°20.453 de 2010 que modificó la Ley General de Telecomunicaciones, consagrando el principio de neutralidad de la red, para los consumidores y usuarios de Internet. Lo anterior fue complementado con la Resolución Exenta N°3729 del 18 de julio de 2011, que aprobó el protocolo para la mediciones de indicadores establecidos en el Reglamento (Decreto N° 368 de 2010).
 - Se encuentra en trámite legislativo el Proyecto de Ley de Televisión Digital Terrestre, que permitirá desplegar televisión digital abierta y gratuita en el país.
 - Se introdujo el Artículo 25° bis a la Ley General de Telecomunicaciones, según el cual se obliga a la implementación del sistema de portabilidad de números telefónicos. Con fecha 5 de diciembre de 2011 comenzó la Portabilidad Numérica Fija en el país, siendo la ciudad de Arica la primera zona donde se implementó. La implementación de las demás zonas para la portabilidad de telefonía fija, se ejecutará de manera gradual. El día 16 de enero de 2012 comenzará la portabilidad numérica para telefonía móvil.
 - Comenzó a operar el plan de eliminación de la Larga Distancia Nacional (Ley N°20.476 de 2010) con la unificación de centros primarios en que se divide el país para estos efectos.

- Entorno económico: El entorno económico actual, con alta volatilidad ha llevado a la Compañía, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y cobranza, control de gastos, entre otros.
- Riesgos financieros: La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, que no sean con propósitos especulativos.
- Riesgo de tasa de interés: El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. 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 69% de deuda financiera a tasa fija y el 100% 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. No obstante, la compañía, al 31 de diciembre de 2011 no tiene deuda en moneda extranjera.
- Riesgo de liquidez: La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- 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 invertir los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

9) Políticas de Inversión y Financiamiento

9.1) Inversiones

Las inversiones del año 2011 ascendieron a \$ 16.610 millones, que representan un 27,0% de los ingresos, cifra superior a los \$ 13.540 millones del mismo período del año 2010, que representaba un 22,8% de los ingresos. Las inversiones de 2011, han aumentado principalmente por la mayor actividad explicada por el crecimiento de clientes y por los servicios de fibra óptica a la casa, internet banda ancha y televisión de alta definición.

9.2) Financiamiento

En materia financiera, durante el primer semestre del año, la Compañía ejerció la opción de prepago de los bonos Serie H, instrumento de deuda que tenía un saldo de capital de UF 440.000, un vencimiento final para el año 2021 y una tasa de interés de UF + 6,0%. El prepago fue refinanciado mediante la emisión de los Bonos Serie L, por un total de UF 440.000, con vencimiento final el año 2032 (diez años de gracia) y una tasa de carátula del 4,0% anual. Esta emisión fue colocada a una tasa de UF + 3,95%, que implicó un spread de 87 puntos base sobre la tasa de referencia del Banco Central, logrando con ello un importante ahorro en costos financieros y una extensión del duration.

Los pasivos financieros (préstamos que devengan interés), netos de colocaciones financieras, ascienden al 31 de diciembre de 2011 a \$54.706 millones, cifra inferior a la alcanzada a igual período de 2010 (\$64.431 millones). La disminución se explica por la generación neta de caja del ejercicio (Ebitda-Capex-Dividendos-Impuesto) y la caja obtenida en la venta de la cartera de monitoreo de alarmas.

9.3) Clasificación de Riesgo

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

Telefónica del Sur S.A.	Marzo 2011	Junio 2011	Septiembre 2011
Acciones			
Fitch Chile 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
Bonos			
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada	A+	A+	A+
ICR Clasificadora de Riesgo Limitada	A+	A+	A+

10) Utilidad Distribuible

Utilidad neta del ejercicio 2011 M\$ 933.980.-

Utilidad distribuible del ejercicio 2011 M\$ 933.980.-

Política de dividendo: 30%

Durante el año 2011 no se pagaron dividendos.

Dividendos:

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

Dividendo	Año de	Monto
Nº	Pago	Distribuido
		por Acción (1)
73	2007	6,96
74 (2)	2007	8,00
75 (2)	2007	3,03
76	2008	5,53
77(2)	2008	5,07
78(2)	2008	1,91
79	2009	3,70
80(2)	2009	7,27
81(2)	2009	0,76

(1) Valores Nominales.

(2) Dividendo Provisorio

11) Transacciones de Acciones

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

Trimestre	Cantidad de acciones	Monto Transado M\$	Precio Promedio
1 2009	4.122	1.150	279
2 2009	106.174	28.668	270
3 2009	194.286	54.837	282
4 2009	969.970	319.404	329
1 2010	434.017.664	148.234.049	342
2 2010			
3 2010	31.422	10.251	326
4 2010			
1 2011	230.070	53.110	231
2 2011	37.362	7.959	213
3 2011	13.761	3.027	220
4 2011	80.071	19.955	249

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

12) Política de dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2011, se acordó la actual política de dividendos, enunciada como sigue:

"En el evento que la sociedad mantenga su actual nivel de ventas, estructura de costos, mercado y flujo de caja, repartirá entre sus accionistas al menos el 30% de su utilidad líquida como dividendo".

13) 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 abierta 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) 232555, fax (67) 233038, 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

Carlos José Casanueva de Landa

Cristián Eyzaguirre Johnston

Mario Raúl Domínguez Rojas

Francisco Cerda Moreno

Gerente General

Fernando Soro Korn

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

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., mantiene la participación de 88,71 por ciento en la Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

Otros accionistas de la Sociedad son: CHILE Fondo de Inversión Small Cap, con un 2,15%, Inversiones Alonso de Ercilla S.A., con un 1,23%, AFP Habitat S.A., con un 0,85%, entre otros.

El capital suscrito y pagado ascendía a M\$ 3.073.772 al 31 de diciembre de 2011.

Blue Two Chile S.A.:

Por escritura pública de 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) 223300, fax (63) 224252., 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:

Luis Muñoz Rupérez

Miguel Moya Graff

Carlos José Casanueva de Landa

Felipe Copaja Patiño

Gerente General:

Fernando Soro Korn

El capital suscrito y pagado ascendía a M\$ 16.708.038 al 31 de diciembre de 2011.

Participación de Telefónica del Sur S.A.: 99.975%

El Gerente General de esta filial, señor Fernando Soro Korn, 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 2011

Contenido

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
Informe de los auditores independientes

M\$: miles de pesos chilenos

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

Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

ACTIVO	Notas	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	23.204.032	10.994.598
Otros Activos Financieros	9	0	337.783
Otros Activos No Financieros		436.223	557.720
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	14.562.332	16.935.725
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	21.406	29.444
Inventarios	12	3.182.004	2.642.321
Activos por Impuestos	8	4.906.076	2.765.746
Total activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		46.312.073	34.263.337
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	20	0	177.142
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		46.312.073	34.440.479
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Corrientes		805.644	696.547
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	0	383.371
Activos Intangibles	6	2.456.392	2.815.971
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	107.785.960	112.734.630
Activos por Impuestos Diferidos	8	1.191.316	1.158.647
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		112.239.312	117.789.166
TOTAL ACTIVO		158.551.385	152.229.645

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

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

Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros	14	2.806.318	2.064.049
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	17	4.954.566	3.097.813
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	1.098.591	496.217
Otras Provisiones	18	4.329.183	4.018.998
Provisiones por Beneficios a los Empleados	16	36.878	38.112
Otros Pasivos No Financieros	15	789.295	841.835
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		14.014.831	10.557.024
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros	14	75.103.559	73.362.050
Otras Provisiones	18	111.320	111.320
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	9.089.915	8.874.142
Provisiones por Beneficios a los Empleados	16	331.901	343.010
Otros Pasivos No Financieros	15	407.771	227.325
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		85.044.466	82.917.847
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	13	32.129.661	32.129.661
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	13	26.146.557	25.492.771
Otras reservas	13	0	2.307
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		58.276.218	57.624.739
Participaciones no controladoras	13 f)	1.215.870	1.130.035
TOTAL PATRIMONIO NETO		59.492.088	58.754.774
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		158.551.385	152.229.645

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	Notas	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ingresos de Actividades Ordinarias	19	61.495.108	59.406.761
Gastos por Beneficios a los Empleados	16	(11.736.433)	(11.514.704)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(20.707.703)	(26.791.368)
Otros Gastos, por Naturaleza	19	(26.696.607)	(23.703.943)
Otras Ganancias (Pérdidas)	19	3.187.097	(2.185.929)
Ingresos Financieros	19	718.477	128.399
Costos Financieros	19	(3.931.761)	(3.191.455)
Resultados por Unidades de Reajuste		(1.390.565)	(621.174)
Otros Ingresos distintos de los de Operación		0	0
Otros Gastos distintos de los de Operación		0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		937.613	(8.473.413)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	8	118.939	1.425.904
Ganancia (Pérdida) después de Impuesto		1.056.552	(7.047.509)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.056.552	(7.047.509)
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		933.980	(7.194.206)
Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras	13	122.572	146.697
Ganancia (Pérdida)		1.056.552	(7.047.509)
GANANCIAS POR ACCIÓN			
ACCIONES COMUNES			
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción		0,0041	(0,0320)
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción		0,0041	(0,0320)

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

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

Estados de Resultados Integrales Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Desde Hasta Notas	ACUMULADO	
		01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (Pérdida)		1.056.552	(7.047.509)
Coberturas de Flujo de Efectivo	9	(2.307)	381.124
Otro Resultado Integral		(2.307)	381.124
Resultado Integral		1.054.245	(6.666.385)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		931.673	(6.813.082)
Participaciones no Controladas		122.572	146.697
Resultado Integral Total		1.054.245	(6.666.385)

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

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

Estados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Cambios en capital emitido	Cambios en Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital	Reservas de coberturas de flujo de caja				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2011	32.129.661	2.307	25.492.771	57.624.739	1.130.035	58.754.774
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
Saldo Inicial Reexpresado	32.129.661	2.307	25.492.771	57.624.739	1.130.035	58.754.774
Cambios en el patrimonio						
Ganancia (pérdida)	0	0	933.980	933.980	122.572	1.056.552
Otro Resultado Integral	0	(2.307)	0	(2.307)	0	(2.307)
Dividendos	0	0	(280.194)	(280.194)	0	(280.194)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	(36.737)	(36.737)
Cambios en el patrimonio	0	(2.307)	653.786	651.479	85.835	737.314
Saldo Final periodo actual 31/12/2011	32.129.661	0	26.146.557	58.276.218	1.215.870	59.492.088
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2010	32.129.661	(378.817)	32.686.977	64.437.821	1.298.788	65.736.609
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
Saldo Inicial Reexpresado	32.129.661	(378.817)	32.686.977	64.437.821	1.298.788	65.736.609
Cambios en patrimonio						
Ganancia (pérdida)	0	0	(7.194.206)	(7.194.206)	146.697	(7.047.509)
Otro Resultado Integral	0	381.124	0	381.124	0	381.124
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	(315.450)	(315.450)
Cambios en patrimonio	0	381.124	(7.194.206)	(6.813.082)	(168.753)	(6.981.835)
Saldo final periodo anterior 31/12/2010	32.129.661	2.307	25.492.771	57.624.739	1.130.035	58.754.774

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

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Notas	Para los períodos terminados al 31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		76.344.193	74.930.138
Otros cobros por actividades de operación		519.242	174.862
Clases de pagos			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(29.795.610)	(31.778.100)
Pagos a y por cuenta de empleados		(11.561.379)	(12.284.019)
Otros pagos por actividades de operación		(5.481.658)	(5.723.765)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(635.204)	(1.033.320)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		29.389.584	24.285.796
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		4.857.932	0
Importes Recibidos por la venta de Propiedades, Planta y Equipo		942.986	73.723
Compras de propiedades, planta y equipo		(16.512.919)	(12.999.578)
Compras de activos intangibles		(97.147)	(540.669)
Intereses Recibidos		799.190	119.339
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.106.273)	(2.444.838)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(13.116.231)	(15.792.023)
FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		9.662.814	42.900.279
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		0	4.135.849
Pago de préstamos		(10.335.501)	(40.391.185)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0	(1.362.215)
Dividendos Pagados		(140.301)	(61.821)
Intereses Pagados		(3.223.746)	(2.594.033)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(27.185)	(584.568)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(4.063.919)	2.042.306
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		12.209.434	10.536.079
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio	10	10.994.598	458.519
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio	10	23.204.032	10.994.598

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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 futuras. La Compañía se encuentra ubicada en San Carlos 107, en la ciudad de Valdivia, Chile.

La Compañía es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°0167 y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”).

Las Sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores y Registro de Entidades Informantes son:

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. es una sociedad anónima abierta y como tal se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0238 con fecha 16 de diciembre de 1983.

Blue Two Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada, que se encuentra inscrita en el Registro de Entidades Informantes con el número 222 con fecha 9 de mayo de 2010.

La Compañía cuenta con una dotación de 647 trabajadores, de los cuales 28 son ejecutivos.

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 de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Flujo de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

b) Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) y según los requerimientos informados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y fueron aprobados por el Directorio en Sesión celebrada con fecha 20 de febrero de 2012.

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 sociedad.

d) Bases de presentación

Los Estados Financieros Consolidados del 31 de diciembre de 2011 y 2010, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en Nota 2(a).

e) Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y sus filiales incluyen activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y 2010; resultados y flujos de efectivo por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. 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 13f).

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			
		31.12.2011		31.12.2010	
		Directo	Indirecto	Total	Total
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	88,7100	0,0000	88,7100	88,7100
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	99,9750	0,0130	99,9880	99,9880

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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:

Fecha	US\$	UF
31-Dic-11	519,20	22.294,03
31-Dic-10	468,01	21.455,55

g) Intangibles distintos de la plusvalía

Otros activos intangibles:

Corresponden a programas informáticos y licencias de software, los cuales son registrados a su costo de adquisición menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

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

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

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

h) Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades plantas y equipos se encuentran valorizados 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Adicionalmente, en la medición del costo para dichos activos se considera una estimación inicial de costo por desmantelamiento.

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

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

i) Depreciación de Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos 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:

Activos	Años de Depreciación
Edificios	20 - 50
Planta y Equipo	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 no corrientes

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(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 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, plantas y equipos. La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito, durante los períodos 2011 y 2010 no se han identificado leasings implícitos, de acuerdo con CINIIF 4.

l) Impuesto a las ganancias

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

El Impuesto a la ganancia por pagar se determina sobre la base del resultado tributario del ejercicio.

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. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los períodos en que éstos se esperan sean realizados o liquidados.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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 corrientes y no corrientes

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

i) Cuentas por cobrar

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

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la provisión para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos ejercicios 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 y cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones de rentabilidad fija y de gran liquidez con vencimientos de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere de su valor de mercado.

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

iii) Préstamos que devengan intereses

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

iv) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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 2011 la Compañía no tiene 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.

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\$4.218.- para los trabajadores con permanencia de más de 5 años de antigüedad en la Compañía.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

ii) Provisiones del personal

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

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

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

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

r) Uso de estimaciones

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

i) Propiedades, planta y equipo

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.

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 la tasa de descuento, costo estimado de desmantelamiento y de remover los equipos del sitio, y el calendario previsto para esos costos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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”.

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

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

iii) Provisiones

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

iv) Reconocimiento de ingresos

La Compañía y sus filiales mantienen la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

v) Activos y Pasivos Financieros

Cuando el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados. Las entradas a estos modelos se toman de los mercados observables cuando sea posible, pero cuando esto no sea posible, un grado de resolución es necesario para establecer valores razonables. Las sentencias incluyen consideraciones de insumos tales como riesgo de liquidez, riesgo de crédito y la volatilidad. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular de instrumento financiero.

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.

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

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, descontados a tasas de descuento antes de impuestos y ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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 Controladora” y “Resultado atribuible a participaciones no controladora”, respectivamente.

t) Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos Estados Financieros:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmiendas a NIIFs	
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmiendas e Interpretaciones	
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Nuevas NIIF	
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19, Beneficios a los Empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros - (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La Administración de la Compañía estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de Telefónica del Sur S.A. y filiales.

u) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

La Compañía clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en sociedades y los grupos sujetos a desapropiación (grupos de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Los Activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente forma: Los activos en una única línea denominada “Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta” y los pasivos también en una única línea denominada “Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”.

A su vez, la Compañía considera actividades interrumpidas las líneas de negocio significativas y separables que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía, o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forman parte del mismo plan de venta. Asimismo, se consideran actividades interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas se presentan en una única línea del estado de resultados integral denominada “Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas”.

3. Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, 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.

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 como asignar recursos y para evaluar el desempeño.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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 e Internacional y servicios integrales de seguridad, que incluye principalmente cámaras de seguridad y control de acceso. Los ingresos son reconocidos en la medida que se prestan estos servicios.

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 2011	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	57.988.327	3.506.781	0	61.495.108
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	955.546	176.535	(1.132.081)	0
Ingresos por intereses	718.477	0	0	718.477
Gastos por intereses	(3.931.761)	0	0	(3.931.761)
Ingresos (Gastos) por intereses neto	(3.213.284)	0	0	(3.213.284)
Otros Ingresos	0	3.187.097	0	3.187.097
Depreciaciones y amortizaciones	(20.368.963)	(338.740)	0	(20.707.703)
Suma de partidas significativas de gastos	(37.871.286)	(3.084.400)	1.132.081	(39.823.605)
Ganancia (Pérdida) del segmento sobre el que se informa	(2.509.660)	3.447.273	0	937.613
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	778.752	(659.813)	0	118.939
Activos de los segmentos	154.597.887	3.953.498		158.551.385
Pasivos de los segmentos	97.874.366	1.184.931		99.059.297

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	54.120.899	5.285.862	0	59.406.761
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	1.530.215	187.318	(1.717.533)	0
Ingresos por intereses	128.399	0	0	128.399
Gastos por intereses	(3.191.455)	0	0	(3.191.455)
Ingresos (Gastos) por intereses neto	(3.063.056)	0	0	(3.063.056)
Depreciaciones y amortizaciones	(26.250.074)	(541.294)	0	(26.791.368)
Costos por Reestructuración	0	0	0	0
Suma de partidas significativas de gastos	(35.578.596)	(4.164.687)	1.717.533	(38.025.750)
Ganancia (Pérdida) del segmento sobre el que se informa	(9.240.612)	767.199	0	(8.473.413)
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	1.556.327	(130.423)	0	1.425.904
Activos de los segmentos	144.771.542	7.458.103		152.229.645
Pasivos de los segmentos	90.701.277	2.773.594		93.474.871

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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.

Respecto a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.

5. Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	M\$		M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	17.817.829	0	18.814.196	383.371
Documentos por cobrar	417.927	0	648.293	0
Deudores varios	301.762	0	1.137.739	0
Estimación Incobrables	(3.975.186)	0	(3.664.503)	0
Total	14.562.332	0	16.935.725	383.371

b) Perfil de Vencimientos

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar para el ejercicio 2011 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	No Vencida	Vencida				Estimación Incobrables	Total
		Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor 12 meses		
Deudores por ventas	8.522.859	4.399.424	886.581	1.231.333	2.777.632	(3.904.986)	13.912.843
Documentos por cobrar	329.672	10.806	5.275	23.593	48.581	(70.200)	347.727
Deudores varios	301.762	0	0	0	0	0	301.762
Total	9.154.293	4.410.230	891.856	1.254.926	2.826.213	(3.975.186)	14.562.332

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar para el ejercicio 2011 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	No Vencida	Vencida				Estimación Incobrables	Total
		Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor 12 meses		
Deudores por ventas	8.868.869	4.905.674	877.874	1.488.171	3.056.979	(3.483.614)	15.713.953
Documentos por cobrar	422.710	16.849	18.060	39.911	150.763	(180.889)	467.404
Deudores varios	1.137.739	0	0	0	0	0	1.137.739
Total	10.429.318	4.922.523	895.934	1.528.082	3.207.742	(3.664.503)	17.319.096

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

Movimientos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo Inicial	3.664.503	4.525.305
Incrementos	2.597.482	2.388.933
Bajas/aplicaciones	(2.286.799)	(3.249.735)
Movimientos Subtotal	310.683	(860.802)
Saldo Final	3.975.186	3.664.503

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

6. Activos Intangibles distintos de plusvalía

Los Activos intangibles para los períodos 2011 y 2010, están compuestos por licencias de software y programas computacionales, las cuales tienen una vida útil definida de cuatro años.

Los movimientos de los Activos intangibles para los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Intangibles	31.12.2011 M\$
Saldo Inicial	2.815.971
Adiciones	97.147
Amortizaciones	(1.203.003)
Desapropiaciones	(24.025)
Otros Incrementos (Disminuciones)	770.302
Saldo Final 30.09.2011	2.456.392

Intangibles	31.12.2010 M\$
Saldo Inicial	2.269.757
Adiciones	540.669
Trasposos	6.940.513
Amortizaciones	(6.934.968)
Saldo Final 31.12.2010	2.815.971

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(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 “Depreciación y amortización”.

Los Activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los períodos 2011 y 2010, no se ha observado ningún efecto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Dentro de la columna de “Adiciones”, las principales adiciones de los períodos 2011 y 2010 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

Los “Traspos” corresponden a bienes provenientes desde activos en construcción.

Durante el año 2010, se decidió no seguir ocupando algunos sistemas computacionales y administrativos, ya que, sus características no se encuentran dentro de los nuevos requerimientos operacionales, comerciales y de costos definidos por la nueva administración de la Sociedad. Lo anterior dio origen a una amortización adicional, por una sola vez, de M\$ 5.940.884.

7. Propiedades, planta y equipo

La composición para los ejercicios 2011 y 2010 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2011			31.12.2010		
	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	4.096.174	0	4.096.174	4.096.174	0	4.096.174
Edificios	13.302.149	6.596.560	6.705.589	13.211.463	6.268.042	6.943.421
Planta y equipo	210.812.806	143.407.901	67.404.905	205.729.075	134.153.624	71.575.451
Equipamiento de tecnologías de información	9.115.587	8.180.885	934.702	8.978.632	7.737.138	1.241.494
Instalaciones fijas y accesorios	69.833.567	47.478.053	22.355.514	68.964.807	46.335.871	22.628.936
Vehículos	289.445	266.325	23.120	282.975	266.920	16.055
Otras Propiedad, Planta y Equipo	5.923.083	4.412.916	1.510.167	5.837.522	4.102.507	1.735.015
Construcciones en curso	4.755.789	0	4.755.789	4.498.084	0	4.498.084
Total	318.128.600	210.342.640	107.785.960	311.598.732	198.864.102	112.734.630

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Los movimientos para el ejercicio 2011 de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Terenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, 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\$
Saldo al 31.12.2010	4.096.174	6.943.421	71.575.451	1.241.494	22.628.936	16.055	1.735.015	4.498.084
Adiciones	0	0	870.597	73.558	7.845.987	23.120	30.269	7.669.388
Transferencias desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	(19.656)	(10.848)	(1.135.525)	(13.875)	(6.683)	0
Gastos por depreciación	0	(350.863)	(9.311.671)	(583.372)	(8.934.840)	(2.180)	(321.774)	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	113.031	4.290.184	213.870	1.950.956	0	73.340	(7.411.683)
Saldo al 31.12.2011	4.096.174	6.705.589	67.404.905	934.702	22.355.514	23.120	1.510.167	4.755.789

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

Movimientos	Terenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, 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\$
Saldo al 31.12.2009	4.167.370	7.359.707	67.681.354	1.822.303	23.486.588	3.446	2.149.510	20.870.307
Adiciones	0	0	133.865	49.125	5.636.471	16.650	1.000	7.162.467
Transferencias desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	(25.600)	(151.542)	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	(71.196)	(51.480)	(257.337)	(7.739)	(359.854)	0	(26.763)	(57.109)
Gastos por depreciación	0	(339.206)	(9.964.856)	(755.678)	(8.355.463)	(4.041)	(437.156)	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	14.133.967	133.483	2.221.194	0	48.424	(23.477.581)
Saldo al 31.12.2010	4.096.174	6.943.421	71.575.451	1.241.494	22.628.936	16.055	1.735.015	4.498.084

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

La Compañía en el curso normal de sus operaciones monitorea tanto los activos nuevos como los existentes, y sus tasas de depreciación, homologándolas a la evolución tecnológica y al desarrollo de los mercados en que compete.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se efectuaron capitalizaciones de intereses por M\$ 261.258.- (tasa de interés promedio de capitalización de 7,5%) y M\$ 732.082.- (tasa de interés promedio de capitalización de 5,7%), respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Los costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro Propiedad, planta y equipo. El saldo (neto de depreciación) al 31 de diciembre 2011 y 2010 es de M\$ 67.719.- y M\$ 78.851.- respectivamente.

Arrendamientos Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, no existen activos de Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero.

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

Movimientos	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 01.01.2010	1.453.612	37.551	542.260	2.033.423
Retiros	(1.361.588)	(31.315)	0	(1.392.903)
Gasto por depreciación	(92.024)	(6.236)	0	(98.260)
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	(542.260)	(542.260)
Saldo al 31.12.2010	0	0	0	0

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 2011 y 31 de diciembre de 2010, se presenta compensado con pagos provisionales mensuales obligatorios por ellas efectuadas.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	757.889	721.332
Crédito por donaciones	5.000	3.662
Crédito adiciones propiedad, planta y equipos	14.316	23.961
Crédito capacitación	76.410	76.972
Crédito por absorción de utilidades	3.122.615	1.799.816
Otros impuestos por recuperar	929.846	140.003
Total	4.906.076	2.765.746

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales, ascienden a M\$ 2.887.378.- y M\$ 11.343.460.- respectivamente.

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

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

Conceptos	Con Crédito M\$	Sin Crédito M\$	Total Utilidades Tributarias
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	13.878.675	4.605.797	18.484.473
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	6.536.119	252.125	6.788.244
Totales	20.414.794	4.857.923	25.272.717

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$7.898.599 y M\$7.715.495, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	735.409	0	705.416	0
Provisión vacaciones	137.884	0	135.256	0
Deudores Leasing	0	35.418	0	29.147
Depreciación Activo Fijo	0	9.289.023	0	10.789.573
Indemnización por años de servicio	0	68.224	0	71.128
Ingresos diferidos	157.697	0	184.414	0
Pérdida Tributaria	534.165	0	2.268.692	0
Otros eventos	160.326	231.415	133.561	252.986
Subtotales	1.725.481	9.624.080	3.427.339	11.142.834
Reclasificación	(534.165)	(534.165)	(2.268.692)	(2.268.692)
Totales	1.191.316	9.089.915	1.158.647	8.874.142

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 20% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
Resultado antes de impuesto	937.613	(187.523)	(8.473.413)	1.440.480
Diferencias Permanentes	(1.532.310)	306.462	85.742	(14.576)
Otras Diferencias (1)	(1.532.310)	306.462	85.742	(14.576)
Total Gasto por Impuesto		118.939		1.425.904
Desglose Gasto Corriente / Diferido				
Impuesto Renta		(242.272)		(237.466)
Total Gasto por Impuesto Renta		(242.272)		(237.466)
Total Ingreso / (Gasto) por Impuesto Diferido		(961.588)		(136.446)
Total crédito por absorción de utilidades		1.322.799		1.799.816
Tota Impuesto		118.939		1.425.904
Tasa Efectiva		12,7%		16,8%

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

9. Otros Activos Financieros

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

Instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2011:

Concepto	Partida Protegida	31.12.2011						
		Saldo Neto M\$	Corriente		No corriente		Efecto en	
			Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Resultado M\$	Patrimonio M\$
Cobertura del flujo de efectivo	Deuda financiera	0	0	0	0	0	-2.307	0
Total		0	0	0	0	0	-2.307	0

Instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2010:

Concepto	Partida Protegida	31.12.2010						
		Saldo Neto M\$	Corriente		No corriente		Efecto en	
			Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Resultado M\$	Patrimonio M\$
Cobertura del flujo de efectivo	Deuda financiera	337.783	337.783	0	0	0	381.124	2.307
Total		337.783	337.783	0	0	0	381.124	2.307

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

10. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Caja (1)	7.150	6.248
Bancos (2)	219.696	489.956
Depósitos a plazo (3)	21.554.805	3.649.439
Pactos de retroventa (4)	1.422.381	6.848.955
Total	23.204.032	10.994.598

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.

3) Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a valor libro y el detalle para el año 2011 y 2010 es el siguiente:

Fecha Inicio	Fecha Término	Entidad	Moneda Origen	Tasa Anual	Monto Inversión M\$	Intereses Devengados M\$	Valor Contable de Inversión M\$
12-12-2011	12-03-2012	Corpbanca	UF	5,60%	6.106.407	18.047	6.124.454
13-12-2011	13-03-2012	Corpbanca	UF	5,70%	7.012.185	19.985	7.032.170
13-12-2011	13-03-2012	Bci	UF	5,50%	2.138.812	5.882	2.144.694
20-12-2011	20-03-2012	Estado	UF	5,30%	6.243.376	10.111	6.253.487
Total					21.500.780	54.025	21.554.805

Fecha Inicio	Fecha Término	Entidad	Moneda Origen	Tasa Anual	Monto Inversión M\$	Intereses Devengados M\$	Valor Contable de Inversión M\$
20-07-2010	07-01-2011	Santander	UF	0,90%	1.918.876	12.741	1.931.617
20-07-2010	27-01-2011	Estado	UF	1,00%	1.707.264	10.558	1.717.822
Total					3.626.140	23.299	3.649.439

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

4) Los pactos de retroventa corresponden a instrumentos financieros de renta fija. Los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	30-12-2011	05-01-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	19.699	0,52%	19.720	CERO010915	19.702
CRV	30-12-2011	05-01-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	28.301	0,52%	28.330	PAGARE R	28.306
CRV	30-12-2011	05-01-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	54.000	0,52%	54.056	PAGARE R	54.009
CRV	30-12-2011	05-01-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	296.212	0,52%	296.520	PAGARE R	296.263
CRV	30-12-2011	05-01-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	83.788	0,52%	83.875	PAGARE R	83.803
CRV	29-12-2011	05-01-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	700.000	0,55%	700.898	STD6500197	700.257
CRV	30-12-2011	05-01-2012	BANCHILE CORREDORES DE BOLS	CLP	236.769	0,51%	237.010	PAGARE NR	236.809
CRV	30-12-2011	05-01-2012	BANCHILE CORREDORES DE BOLS	CLP	3.231	0,51%	3.235	PAGARE R	3.232
Totales					1.422.000		1.423.644		1.422.381

Al 31 de diciembre de 2010

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	14-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	5.270	0,33%	5.283	BHIF	5.280
CRV	14-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	217.363	0,33%	217.937	CORPBANCA	217.769
CRV	14-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	46.983	0,33%	47.107	CORPBANCA	47.071
CRV	14-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	213.692	0,33%	214.256	SANTANDER	214.092
CRV	14-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	213.692	0,33%	214.256	SANTANDER	214.092
CRV	16-12-2010	06-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.678	0,33%	1.681	CERO010915	1.681
CRV	16-12-2010	06-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	151.459	0,33%	151.809	EST3800108	151.709
CRV	16-12-2010	06-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	80.324	0,33%	80.510	EST4160107	80.457
CRV	16-12-2010	06-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	191.539	0,33%	191.982	PAGARE R	191.855
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	383.973	0,33%	385.155	BBNS-F1109	384.564
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	21.680	0,33%	21.747	BEST-C1206	21.713
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	125	0,33%	126	CERO010612	125
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	5.224	0,33%	5.240	EST0610198	5.232
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	103.649	0,33%	103.969	PAGARE R	103.809
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	100.348	0,33%	100.657	PAGARE R	100.503
CRV	30-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	5.220	0,33%	5.224	PAGARE R	5.221
CRV	30-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	958	0,33%	959	CERO010915	958
CRV	30-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	37.799	0,33%	37.833	PAGARE R	37.803
CRV	30-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	48.022	0,33%	48.065	PAGARE R	48.027
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	141.288	0,33%	141.738	PAGARE R	141.319
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	171	0,33%	171	CERO010915	171
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	8.060	0,33%	8.086	EST4770110	8.062
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.232.482	0,33%	1.236.413	PAGARE R	1.232.754
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	47.861	0,33%	48.008	BBCIS-P20A	47.866
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	71.860	0,33%	72.082	BCHI-R0806	71.868
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	838	0,33%	840	EST0310101	838
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	10.441	0,33%	10.473	BBBV10408	10.442
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	773.453	0,33%	776.701	BBSCOTIABA	774.428
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.009.744	0,33%	1.013.985	BANCHILSEC	1.010.744
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	947.493	0,33%	951.472	BBCORPBANC	948.431
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	66.474	0,33%	66.753	BBESTADO	66.540
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	686.078	0,33%	688.960	BBSANT-CHI	686.757
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	401	0,33%	402	CERO	401
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	16.358	0,33%	16.426	PRC	16.374
Totales					6.841.999		6.866.307		6.848.955

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

11. 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.

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2011 M\$ Corriente	31.12.2010 M\$ Corriente
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Facturas	CLP	30 días	602	13.554
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	12.369	0
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	0	12.046
Transbank S.A.	96.689.310-9	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	3.806	3.806
Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	96.815.280-7	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	0	38
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	4.629	0
Total						21.406	29.444

b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se registran los siguientes saldos de cuentas por pagar con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2011 M\$ Corriente	31.12.2010 M\$ Corriente
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Facturas	CLP	30 días	34.369	142.768
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	0	7.663
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	616.094	98.751
GTD Internet S.A.	96.769.440-1	Accionista	Facturas	CLP	30 días	425.201	96.280
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	2.375	0
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	14.472	144.748
Nueve Veinte S.A.	96.993.220-2	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	1.558	385
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	68	4.466
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	4.454	1.156
Total						1.098.591	496.217

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)	31.12.2010 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)
GTD Grupo Teleductos S.A.	94.727.000-1	Matriz	Venta de Equipamiento	0	5.050	0	0
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Compra de Servicios	42.580	36.536	(42.580)	(36.536)
			Venta de Servicios	38.733	19.784	38.733	19.784
GTD Manquehue Larga Distancia S.A.	96.728.540-4	Relacionada con la Matriz	Venta de Servicios	0	9.165	0	9.165
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Venta de Servicios	134.192	98.133	134.192	98.133
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	193.328	78.538	(193.328)	(78.538)
			Venta de Servicios	1.451	0	1.451	0
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Compra de Servicios	540.980	540.569	(540.980)	(540.569)
			Compra de Materiales	511.004	0	0	0
			Venta de Servicios	426.444	14.275	426.444	14.275
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Compra de Materiales	599.088	249.474	0	0
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	2.115.787	827.619	(2.115.787)	(827.619)
			Venta de Servicios	1.114	0	1.114	0
GTD Internet S.A.	96.769.440-1	Accionista	Compra de Servicios	1.188.929	506.982	(1.188.929)	(506.982)
Transbank S.A.	96.689.310-9	Director en Común	Compra de Servicios	91.909	73.446	(91.909)	(73.446)
			Venta de Servicios	1.035	4.192	1.035	4.192
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Compra de Servicios	51.929	37.422	(51.929)	(37.422)
			Venta de Servicios	239	0	239	0
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Compra de Servicios	17.060	6.232	(17.060)	(6.232)
			Venta de Servicios	218.043	242.339	218.043	242.339
Trans Warrants S.A.	84.540.600-6	Director en Común	Venta de Servicios	1.523	1.649	1.523	1.649
Inversiones y Servicios Comerciales Trans Warrants S.A.	96.808.570-0	Director en Común	Venta de Servicios	570	559	570	559
Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	96.815.280-7	Director en Común	Venta de Servicios	354	383	354	383
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Director en Común	Compra de Servicios	3.578	0	(3.578)	0
			Venta de Servicios	45.114	0	45.114	0

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos – M\$)

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.

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:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	(965.232)	(1.693.491)
Remuneraciones y Dietas del Directorio	(21.665)	(28.181)
Total	(986.897)	(1.721.672)

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 19 de abril de 2010, se llevó a cabo la elección del Directorio de la sociedad, el cual está compuesto por 7 directores y de acuerdo a los estatutos sociales tienen una duración de tres años.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 18 de abril de 2011, 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 96,37%.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

12. Inventarios

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

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Existencias	3.098.872	2.562.799
Otras existencias	83.132	79.522
Total	3.182.004	2.642.321

13. Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2011, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Capital:

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

Número de acciones:

Serie	Número de acciones	Número de acciones pagadas	Número de acciones con Derecho a voto
UNICA	225.063.190	225.063.190	225.063.190

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular N°792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de diciembre de 2011:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación %	Numero de accionistas
10% o más de participación	96,37	3
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	2,96	114
Inversión menor a UF 200	0,67	569
Totales	100,00	686
Controlador de la Sociedad	96,37	3

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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.

En base a lo anterior, se efectúa provisión del dividendo mínimo obligatorio en los cierres trimestrales, en relación con los resultados del ejercicio en curso.

Con fecha 18 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la política de distribución de dividendos futuros incluyendo el año 2011, repartir un dividendo ascendente, al menos, al 30% de la utilidad neta de cada ejercicio y el reparto de dividendos provisorios con cargo al respectivo ejercicio en monto y oportunidades que el Directorio determine.

ii) Dividendos distribuidos:

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han distribuido dividendos.

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 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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 ejercicios es el siguiente:

Filiales	Porcentaje de Interés Minoritario		Interés minoritario Patrimonio		Participación en Ingreso (Pérdida)	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Telefónica de Coyhaique S.A.	11,2900	11,2900	1.213.295	1.128.020	121.819	146.583
Blue Two Chile S.A.	0,0122	0,0122	2.576	2.015	753	114
Total			1.215.870	1.130.035	122.572	146.697

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 diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

14. Préstamos que devengan intereses

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

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos Bancarios Largo Plazo	1.850.986	21.809.051	381.806	23.114.277
Bonos	955.332	53.294.508	1.682.243	50.247.773
Total	2.806.318	75.103.559	2.064.049	73.362.050

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

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 de 1,25% anual, prepagable, amortización semestral de capital e intereses. Los covenants de este crédito se indican en la Nota 21 de contingencias y restricciones.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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 5,9% 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.

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de diciembre de 2011:

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de Diciembre de 2011	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 31.12.11	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	4 a 12 meses	Deuda No Corriente al 31.12.11	1 a 5 años	5 años y más	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
Obligaciones de Largo Plazo con Bancos																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.080.000-K	BANCO BICE	Chile	CLP	Semestral	5.155.088	403.296	0	93.527	309.769	4.751.792	2.517.861	2.233.931	7,42%	7,42%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	7.867.385	615.486	0	142.735	472.751	7.251.899	3.842.608	3.409.291	7,42%	7,42%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	10.637.564	832.204	0	192.993	639.211	9.805.360	5.195.627	4.609.734	7,42%	7,42%	2020
Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos								23.660.037	1.850.986	0	429.255	1.421.731	21.809.051	11.556.095	10.252.955			
Bonos																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	4.727.942	777.919	0	445.716	332.203	3.950.023	2.813.028	1.136.995	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	39.742.410	136.692	0	0	136.692	39.605.718	29.301	39.576.417	4,08%	4,20%	2031
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie L	Chile	UF	Semestral	9.779.488	40.721	0	0	40.721	9.738.767	0	9.738.767	3,95%	4,00%	2032
Total Bonos								54.249.840	955.332	0	445.716	509.616	53.294.508	2.842.329	50.452.179			
Total Deuda								77.909.877	2.806.318	0	874.971	1.931.347	75.103.559	14.398.424	60.705.135			

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de diciembre de 2010:

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de Diciembre de 2010	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 31.12.10	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	4 a 12 meses	Deuda No Corriente al 31.12.10	1 a 5 años	5 años y más	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
Obligaciones de Largo Plazo con Bancos																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.080.000-K	BANCO BICE	Chile	CLP	Semestral	5.119.364	83.188	-	83.188	0	5.036.176	2.256.797	2.779.378	6,26%	6,26%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	7.812.867	126.957	-	126.957	0	7.685.910	3.444.189	4.241.721	6,26%	6,26%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	10.563.851	171.660	-	171.660	0	10.392.191	4.656.920	5.735.271	6,26%	6,26%	2020
Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos								23.496.082	381.806	0	381.806	0	23.114.277	10.357.906	12.756.370			
Bonos																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	5.218.217	757.895	-	411.809	346.085	4.460.322	2.668.378	1.791.944	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie H	Chile	UF	Semestral	8.451.334	792.798	-	0	792.798	7.658.536	2.982.697	4.675.838	7,19%	6,00%	2021
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	38.260.465	131.550	-	0	131.550	38.128.915	0	38.128.915	4,08%	4,20%	2031
Total Bonos								51.930.016	1.682.243	0	411.809	1.270.434	50.247.773	5.651.076	44.596.697			
Total Deuda								75.426.099	2.064.049	0	793.615	1.270.434	73.362.050	16.008.982	57.353.068			

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

15. Otros Pasivos No Financieros

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

Otros Pasivos No Financieros	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Dividendos por Pagar	375.587	0	154.669	0
Ingresos por Adelantado	413.708	407.771	687.166	227.325
Saldo final	789.295	407.771	841.835	227.325

16. Beneficios y Gastos a Empleados

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

Gastos a empleados	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Sueldos y Salarios	(6.289.117)	(6.560.770)
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	(4.584.938)	(4.307.679)
Otros Beneficios a Largo Plazo	(54.089)	(46.379)
Otros Gastos de Personal	(808.289)	(599.876)
Total	(11.736.433)	(11.514.704)

La Compañía tiene convenido con su personal el pago de un bono de jubilación y/o retiro a los trabajadores sindicalizados con una antigüedad superior a 5 años. La obligación ha sido calculada de acuerdo a lo descrito en Nota 2 o), letra i) y el movimiento por este concepto ha sido el siguiente:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo Inicial	381.122	402.060
Incremento del periodo	19.386	46.134
Pagos efectuados	(31.729)	(67.072)
Saldo Final	368.779	381.122

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corriente	36.878	38.112
Provisión por Beneficios a los Empleados, No Corriente	331.901	343.010
Saldo Final	368.779	381.122

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

17. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudas por compras o prestación de servicios	4.397.364	2.352.276
Otros	557.202	745.537
Total	4.954.566	3.097.813

Las “Deudas por compras o prestación de servicios” corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 según el siguiente detalle:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Nacional	4.360.376	2.243.480
Extranjero	36.988	108.796
Total	4.397.364	2.352.276

18. Otras Provisiones

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos anteriores para el año 2011 y 2010 es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión enlaces, tráfico y programación	1.072.029	1.343.690
Provisión adquisición clientes	671.653	454.654
Provisión operación y mantención	1.012.830	764.566
Provisión remuneraciones y gastos del personal	1.054.737	936.868
Otras provisiones	517.934	519.220
Total	4.329.183	4.018.998

Los saldos de largo plazo del ejercicio 2011 y 2010 son los siguientes:

Provisiones (No corrientes)	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión desmantelamiento	111.320	111.320
Total	111.320	111.320

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

19. Ingresos y Gastos

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

Ingresos Ordinarios	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Prestación de servicios	60.265.779	58.163.520
Venta de equipos	1.229.329	1.243.241
Total	61.495.108	59.406.761

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

Otros Gastos por Naturaleza	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Tráfico y enlaces	(3.131.690)	(2.995.665)
Internet y Programación	(5.241.079)	(3.606.316)
Adquisición Clientes	(8.269.694)	(7.835.452)
Operación y Mantenimiento	(5.353.186)	(5.196.340)
Otros Costos	(4.700.958)	(4.070.170)
Total	(26.696.607)	(23.703.943)

c) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros para los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Resultado Financiero Neto	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Ingresos financieros		
Intereses por instrumentos financieros	718.477	128.399
Total ingresos financieros	718.477	128.399
Gastos financieros		
Intereses por obtención de préstamos	(1.454.321)	(1.112.674)
Intereses por obligaciones y bonos	(2.477.440)	(2.050.984)
Leasing financiero	0	(27.797)
Total gastos financieros	(3.931.761)	(3.191.455)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

d) Otras Ganancias (Pérdidas)

Otras Ganancias (Pérdidas)	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ganancia en venta de activos relacionados con monitoreo de alarmas	4.305.508	0
Gastos emisión bonos H prepagados	(989.336)	0
Costo por reestructuración	0	(1.529.965)
Otros Egresos	(227.057)	(676.514)
Otros Ingresos	97.982	20.550
Total	3.187.097	(2.185.929)

20. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Con fecha 18 de abril de 2011, la filial Blue Two Chile S.A. (Blue Two) recibió una carta oferta de la empresa ADT Security Services S.A. (ADT), para la adquisición de ciertos activos asociados al servicio de Monitoreo de Alarmas.

Esta carta oferta fue aceptada por el Directorio de la filial Blue Two y con fecha 31 de mayo de 2011 vendió y traspasó a la empresa ADT, líder mundial en seguridad electrónica y monitoreo de alarmas, ciertos activos asociados al servicio de Monitoreo de Alarmas que la empresa Blue Two prestaba a través de la marca “Telsur Seguridad” entre las ciudades de Concepción y Coyhaique, mediante la celebración del contrato de compraventa de activos respectivo y demás contratos complementarios.

El valor de la transacción fue una suma al contado de M\$5.156.012. Conjuntamente con la celebración de dichos contratos, la empresa suscribió con ADT un Contrato de Alianza Comercial que permitirá a Telsur comercializar los productos de ADT, por lo cual recibirá una comisión y además suscribió un contrato mediante el cual facturará y recaudará por cuenta de terceros (ADT), recibiendo una remuneración por ello.

Tal como se describe en Nota 2u), los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta, han sido registrados por el menor del monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta. Lo anterior implicó reconocer una utilidad antes de impuestos M\$ 4.305.508 al 31 de diciembre de 2011.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden a edificios y equipamientos que han sido destinados para la venta de acuerdo al programa de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle es el siguiente:

Tipo Activo	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Edificios	0	25.600
Equipamiento	0	151.542
Total	0	177.142

21. Contingencias y Restricciones

a) Boletas de Garantía:

El detalle de las boletas de garantía y otras contingencias al 31 de diciembre de 2011 se presentan en cuadro adjunto:

Acreedor de la Garantía	Moneda	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía		
			2012 M\$	2013 M\$	2014 y más M\$
Subsecretaría de Telecomunicaciones	CLP	486.000	0	0	486.000
Subsecretaría de Telecomunicaciones	UF	99.543	0	99.543	0
Ilustre Muncipalidad de Osorno	CLP	70.483	0	644	69.839
ESSAL S.A.	UF	69.446	0	0	69.446
Instituto Nacional de Deportes de Chile	CLP	60	60	0	0
I. Municipalidad de Valdivia	CLP	12.945	0	0	12.945
Ilustre Municipalidad de Temuco	UF	26.396	4.102	0	22.294
Dirección de Compras y Contratación Pública	CLP	5.000	5.000	0	0
Ilustre Municipalidad de la Unión	UF	4.465	0	4.465	0
Ilustre Municipalidad de Talcahuano	CLP	900	900	0	0
Departamento de obras y Construcción de la 2ª Zona Naval de Talcahuano	CLP	2.466	2.466	0	0
Centrales Hydroelectricas de Aysen	UF	2.428	2.428	0	0
Astilleros y Maestranza de la Armada	CLP	2.600	2.600	0	0
Astilleros y Maestranza de la Armada	UF	6.800	2.274	0	4.526
Tesorería del Estado Mayor General del Ejercito	CLP	2.093	2.093	0	0
Instituto Nacional de Estadística	CLP	1.800	0	1.800	0
Corporación Nacional Forestal	CLP	1.343	0	1.343	0
Director de Vialidad	UF	10.545	10.545	0	0
Serviu Región del Bio Bio	UF	1.115	0	1.115	0
Instituto de Seguridad Laboral	CLP	1.028	343	0	685
Servicio de Registro Civil e Identificación	CLP	1.000	1.000	0	0
Ilustre Muncipalidad de Osorno	UF	736	0	736	0
Serviu Región de Los Lagos	UF	92.493	92.493	0	0
Ministerio de Bienes Nacionales	CLP	625	0	0	625
Servicio Nacional de Pesca	CLP	1.028	0	0	1.028
Ministerio de Planificación	CLP	1.600	0	0	1.600
Direcc.Gral.Aeronaut.Civil	UF	468	468	0	0
Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo	CLP	409	0	409	0
Ilustre Municipalidad de Lautaro	UF	2.252	0	0	2.252
Fisco-Dirección General de Aeronautica Civil	UF	145	0	145	0
Total		908.212	126.772	110.200	671.240

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

b) Detalle de litigios y otros:

1) A continuación, de acuerdo a NIC 37 “Provisiones, pasivos, contingencias y activos contingentes”, se presenta detalle de los juicios y acciones legales de carácter relevante que mantienen la Compañía y sus filiales al 31 de diciembre de 2011.

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

Estado de tramitación al 31 de diciembre de 2011: A la fecha se encuentra pendiente de fallo el recurso de casación en el fondo deducido por los demandantes ante la Excelentísima Corte Suprema. (Rol CS: 9411-2009)

- ii) En el Segundo Juzgado de Policía Local de Concepción
- Castillo con Telefónica del Sur S.A.
- Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por infracción Ley del Consumidor.
- Cuantía demandada: M\$ 2.600.-
- Estado procesal: Proceso en etapa de fallo.
- iii) En el Juzgado del Trabajo Valdivia.
- Ojeda y otros con Telefónica del Sur S.A.
- Materia: Demanda por cobro de remuneraciones.
- Cuantía demandada: M\$ 2.000
- Estado procesal: Tribunal de primera instancia rechazó la demanda. Demandantes interpusieron recurso de nulidad que será visto por la Corte de Apelaciones de Valdivia.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

- iv) En el Juzgado del Trabajo Valdivia.
 - Niklitschek con Telefónica del Sur S.A.
 - Materia: Demanda Ordinaria por Despido Improcedentes y cobro de remuneraciones.
 - Cuantía demandada: M\$ 15.000
 - Estado procesal: Se realizó audiencia preparatoria y se decretó audiencia de juicio para enero de 2012, es probable que las partes lleguen a un acuerdo.

2) Procesos tributarios:

La filial Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A., hoy Blue Two Chile S.A., ha sido notificada por el Servicio de Impuestos Internos de Liquidaciones 10 a 14 del 26.08.09 y Resolución Ex. 17200 N°256/2009 del 26.08.09. En estas liquidaciones se solicitan el pago de impuestos por M\$ 485.253, más reajustes, intereses y multas, derivados de imputaciones y ajustes practicados por la sociedad en la determinación de la renta por los años tributarios 2006 y 2007 y que a juicio de dicho servicio serían indebidos. Por su parte, la citada resolución rebaja la pérdida del año tributario 2008.

Con fecha 1 de abril 2010, el citado Servicio emitió la resolución 17-2010, en la que acogió parcialmente la solicitud de revisión de la acción fiscalizadora (RAF). En contra de las liquidaciones y en contra de la resolución, se presentaron reclamos ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Valdivia del Servicio de Impuestos Internos, los cuales se estima deberán ser acogido considerando los argumentos esgrimidos.

La administración y sus asesores legales analizan permanentemente el status de los juicios pendientes y su probable efecto sobre los estados financieros. Basados en dicho análisis, se estima poco probable un efecto significativo sobre el patrimonio y el estado de resultados.

c) Restricciones financieras:

i) Crédito Bancario Sindicado:

Con fecha 31 de marzo de 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:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 31 de diciembre de 2011 es de 3,30 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\$ 59.492.088, cumpliendo el valor del resguardo.
- 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 2011 es de 3,38 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Razón inversiones anuales, menor o igual a 0,30 veces sobre los ingresos por ventas anuales. El valor del índice al 31 de diciembre de 2011 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 2011 es de 2,0778 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,67 veces, cumpliendo con el resguardo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

- 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 2011 es de 1,1375 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,60 veces, cumpliendo con el resguardo.

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 2011 es de 3,30 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de diciembre de 2011 es de 2,0778 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,67 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 2011 es de 1,1375 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,60 veces, cumpliendo con el resguardo.

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\$ 59.492.088, 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de diciembre de 2011 es de 2,0778 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,67 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 2011 es de 1,1375 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,60 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:

- 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\$ 59.492.088, 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de diciembre de 2011 es de 2,0778 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,67 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 2011 es de 1,1375 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,60 veces, cumpliendo con el resguardo.

d) Otras contingencias

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. contraerá con ADT Security Services S.A. con ocasión de la venta de ciertos activos relacionados con el servicio de Monitoreo de Alarmas.

e) Compromisos indirectos

Al cierre de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las sociedades Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. mantienen vigentes contratos de prestación de servicios con empresas portadoras de tráfico larga distancia, en virtud de los cuales, se comprometen entre otros servicios, a efectuar cobranzas por cuenta y en representación de los citados portadores. Dicha situación no genera responsabilidad alguna para Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. respecto de la modalidad de los citados servicios.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

22. 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.

23. Administración de 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 para 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:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

En el Diario Oficial de fecha 18 de marzo de 2011, se publicó el Decreto N°368 de 2010, Reglamento que regula las características y condiciones de neutralidad de la red para el servicio de acceso Internet. El reglamento citado, permitirá implementar la Ley N°20.453 de 2010 que modificó la Ley General de Telecomunicaciones, consagrando el principio de neutralidad de la red, para los consumidores y usuarios de Internet. Lo señalado anteriormente, fue complementado a través de la Resolución Exenta N°3729 del 18 de julio de 2011, que aprobó el protocolo para la mediciones de indicadores establecidos en el Reglamento (Decreto N°368 de 2010).

La Cámara de Diputados aprobó el Proyecto de Ley de Televisión Digital Terrestre, que permitirá desplegar televisión digital abierta y gratuita en el país. El proyecto de Ley, continúa su trámite legislativo en el Senado de la República.

Mediante introducción del Artículo 25° bis a la Ley General de Telecomunicaciones, todo concesionario de servicio público telefónico, del mismo tipo, y suministrador de servicios complementarios, conectados con la red pública telefónica, se encuentra obligado a la implementación del sistema de portabilidad de números telefónicos.

Complementando lo anterior, se han dictado distintas normas administrativas y técnicas, que permiten tener en la actualidad, un importante avance en la implementación del sistema de portabilidad numérica en el país. Destacan entre estas normativas, la asignación por concurso público del Organismo Administrador de la Portabilidad (OAP) y el comienzo de las pruebas técnicas de intercambio de códigos de empresas en ambiente de portabilidad.

Entró en vigencia la ley N°20.476 de 2010, que introdujo modificaciones a la Ley General de Telecomunicaciones, en el sentido de reducir de 24 a 13, las zonas primarias en que se divide el país para efectos del servicio público telefónico, excluido la telefonía móvil.

Entorno Económico:

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

Riesgos financieros:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos – M\$)

- **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 69% de deuda financiera a tasa fija y el 100% 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. No obstante, la compañía al 31 de diciembre de 2011 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.

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

Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2011	Hasta 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Obligaciones con Bancos	885.435	2.377.071	17.024.337	11.990.962	32.277.805
Obligaciones con el Público	477.780	2.499.001	11.603.181	70.390.372	84.970.334
Total	1.363.215	4.876.072	28.627.518	82.381.334	117.248.139

Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2010	Hasta 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Obligaciones con Bancos	747.011	747.011	15.437.088	15.525.691	32.456.801
Obligaciones con el Público	474.436	3.449.436	14.895.544	62.229.222	81.048.637
Total	1.221.447	4.196.447	30.332.632	77.754.913	113.505.438

- **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. Basados en criterios de antigüedad de la deuda, morosidad histórica y análisis caso a caso cuando corresponda, la Compañía constituye en forma mensual una provisión de incobrables.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos – M\$)

- 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, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

24. Hechos Posteriores

Con fecha 10 de enero de 2012 se toma conocimiento que Inmobiliaria e Inversiones El Coigue Ltda., controladora de GTD Grupo Teleductos S.A. (“Grupo GTD”) y de su filial indirecta Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., e Inversiones Altel Ltda., controladora de Entel S.A., no celebrarán un acuerdo vinculante y definitivo de fusión entre ambas conforme al Memorando de intención suscrito por instrumento privado de fecha 28 de noviembre de 2011, dando por finalizadas las negociaciones de dicho acuerdo.

Como consecuencia de esta decisión, el proceso de fusión entre Grupo GTD y Entel S.A. no se llevará a efecto, y tampoco tendrá lugar el cambio de controlador indirecto de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. en la forma informada al mercado.

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente a los mismos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

25. 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 intermedios y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2011, 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 20 de febrero de 2012.

Fernando Soro Korn
Gerente General

Luis Latorre García
Contador General

Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: dfonochile@deloitte.com
www.deloitte.cl

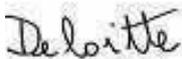
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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 afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Febrero 20, 2012


Luis Velásquez Molina
RUT: 9.453.667-1

Hechos Relevantes Telefónica del Sur S.A. (Consolidado)

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 se han informado a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) los siguientes hechos esenciales:

Telefónica del Sur S.A.:

1.- Con fecha 4 de enero de 2011 Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (“La Sociedad”), informa que ha dejado de cumplir con los requisitos establecidos en el inciso 1° del artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas y, por lo tanto, el Comité de Directores existente ha dejado de funcionar y ha cesado en sus funciones el día 31 de diciembre de 2010.

Se informa, asimismo, que aquellos asuntos que eran sometidos al Comité de Directores hasta el día 31 de diciembre último, serán sometidos, a partir del 1 de enero de 2011, al Directorio de la Sociedad conforme a las reglas generales.

2.- En Sesión de Directorio, celebrada el día 21 de marzo de 2011, se acordó convocar y citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, para el día 18 de abril de 2011, a fin de tratar 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 2010.
- b) Distribución de las utilidades o pérdidas del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2010.
- c) Política de Dividendos.
- d) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2011.
- e) Informe del Comité de Directores previsto en el artículo 50 bis de la Ley N°18.046.
- f) Designación de Auditores Externos para el ejercicio anual 2011.
- g) Designación de los Clasificadores de Riesgo para el ejercicio anual 2011.
- h) Designación de periódicos para la publicación de avisos.
- i) Dar cuenta de operaciones a que se refieren los Artículos. 146 y siguientes de la ley N°18.046.
- j) Demás asuntos de interés social de competencia de la Junta, conforme a la Ley y a los Estatutos Sociales.

3.- Con fecha 8 de abril de 2011 la Sociedad ha informado los siguientes hechos esenciales:

a) Se ha ingresado en la Oficina de Partes de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) una solicitud de inscripción de Línea de Bonos Desmaterializados, por una cantidad de 2.000.000 UF (la “Línea de Bonos”) y de la emisión de Bonos Serie “L” que se efectúa con cargo a dicha línea, en el Registro de Valores de la SVS, en conformidad con lo dispuesto en la Ley N°18.045 y en la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30 de la SVS.

El plazo máximo de la Línea de Bonos será de 30 años, contados desde la fecha en que la línea respectiva sea inscrita en el Registro de Valores de la SVS. La Línea de Bonos no tendrá garantías especiales, y los bonos que se emitan con cargo a la misma podrán ser colocados en el mercado en general, serán al portador, se emitirán desmaterializados, no serán convertibles en acciones de la Sociedad y podrán estar denominados en pesos moneda nacional, en Unidades de Fomento o en Dólares de los Estados Unidos de América.

b) Se ha ingresado en la Oficina de Partes de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) los antecedentes que dan cuenta de la emisión de Bonos Series “M” y “N”, que consta de la escritura pública de fecha 5 de abril de 2011, Repertorio N°2186-2011, que contiene las características y condiciones especiales de la emisión de los referidos Bonos. Esta serie de bonos se emitió con cargo a la línea de bonos que se encuentra actualmente inscrita en el Registro de Valores de la SVS bajo el número 632.

c) Se ha ingresado en la Oficina de Partes de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) una solicitud de cancelación de la emisión de los Bonos Series “T” y “J”, que consta de la escritura pública de fecha 17 de mayo de 2010, Repertorio N°2.837, que contiene las características y condiciones especiales de la emisión de los referidos Bonos. Esta serie de bonos se emitió con cargo a la línea de bonos que se encuentra actualmente inscrita en el Registro de Valores de la SVS bajo el número 632 (“Línea de Bonos”).

Las principales características y condiciones especiales de los Bonos Series “T” y “J” constan en el Oficio N°8.137, de la SVS, de fecha 27 de mayo de 2010.

4.- En Sesión de Directorio, celebrada el día 18 de abril de 2011, se acordó rescatar anticipadamente la totalidad de los Bonos Serie H, incluidas sus dos Subseries “H1” y “H2”, emitidos conforme al Contrato de Emisión de Bonos que consta de escritura pública de fecha 2 de febrero del año 2001, modificado por escrituras públicas de fechas 28 de agosto de 2009 y 23 de septiembre de 2009, inscritos en el Registro de Valores bajo el N°251 con fecha 19 de abril de 2001.

Los Bonos se rescataron a un valor equivalente al monto del capital insoluto más intereses devengados calculados hasta el día en que se efectuó el pago anticipado. El rescate y pago de los Bonos de la Serie H, incluidas sus dos Subseries, se efectuó el día 1 de junio de 2011.

5.- Con fecha 30 de mayo de 2011, se ha procedido a colocar en el mercado local la emisión de Bonos Serie “L” con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°666, con fecha 26 de mayo de 2011.

La colocación de los Bonos de la Serie “L” fue por una suma total de 440.000 Unidades de Fomento, con vencimiento al 15 de mayo de 2032, con 10 años de gracia. Estos bonos devengarán un interés de 4,00% anual. Los intereses se devengarán a partir del día 15 de mayo de 2011.

- 6.- Con fecha 1 de Junio de 2011, se ha procedido a rescatar anticipadamente la totalidad de los Bonos Serie “H”, incluidas sus dos Subseries “H1” y “H2”, inscritas en el Registro de Valores bajo el N°251 con fecha 19 de abril de 2001, y emitidos conforme al Contrato de Emisión de Bonos que consta de escritura pública de fecha 2 de febrero del año 2001 y sus modificaciones posteriores.

El referido rescate se efectuó mediante el pago de capital e intereses por una suma total equivalente a 453.007,806 Unidades de Fomento.

Lo anterior, conforme al procedimiento de rescate anticipado ofrecido a todos los tenedores de los bonos serie H, por acuerdo adoptado en la Sesión Ordinaria de Directorio de Telsur de 18 de abril de 2011, debidamente informado a la Superintendencia con fecha 18 de abril de 2011, cuyas condiciones generales fueron divulgadas mediante aviso publicado en el diario El Mercurio el día 25 de abril de 2011.

- 7.- Con fecha 29 de noviembre de 2011 se toma conocimiento que Inmobiliaria e Inversiones El Coigue Ltda., controladora de GTD Grupo Teleductos S.A. y de su filial indirecta Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., suscribió un Memorandum de Intención, de carácter no vinculante, con Inversiones Altel Ltda., controladora de Entel S.A., con el objeto de fusionar a GTD Grupo Teleductos S.A. con Entel S.A.

En caso de materializarse la fusión, se producirá un cambio de controlador indirecto de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.:

1.- En Sesión de Directorio de la Sociedad de fecha 21 de marzo de 2011, se acordó convocar y citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, para el día 15 de abril de 2011, a fin de tratar 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 2010.
- b) Distribución de las utilidades del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010. Al respecto, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo de \$559,23 por acción, el cual se pagará en dinero efectivo, el día 28 de abril de 2011, con cargo a las utilidades del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.
- c) Política de dividendos.
- d) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2011.
- e) Designación de auditores externos para el ejercicio anual 2011
- f) Designación de periódico para la publicación de avisos.
- g) Dar cuenta de las operaciones a que se refieren los Artículos. 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 estatutos sociales.

2.- En Junta General de Accionistas celebrada el día 15 de abril de 2011, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$559,23 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Este dividendo se pagó a partir del día 28 de abril de 2011.

3.- En Sesión de Directorio celebrada el día 16 de septiembre de 2011 se acordó repartir un dividendo provisorio de M\$186.272 equivalente a \$267,44 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Este dividendo se pagó a partir del día 11 de octubre de 2011.

4.- En Sesión de Directorio celebrada el día 21 de noviembre de 2011 se acordó repartir un dividendo provisorio de M\$ 73.425 equivalente a \$105,42 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Este dividendo se pagó a partir del día 15 de diciembre de 2011.

5.- Con fecha 29 de noviembre de 2011 se toma conocimiento que Inmobiliaria e Inversiones El Coigue Ltda., controladora de GTD Grupo Teleductos S.A. y de su filial indirecta Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., suscribió un Memorándum de Intención, de carácter no vinculante, con Inversiones Altel Ltda., controladora de Entel S.A., con el objeto de fusionar a GTD Grupo Teleductos S.A. con Entel S.A.

En caso de materializarse la fusión, se producirá un cambio de controlador indirecto de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

Blue Two Chile S.A.:

- 1.- En Sesión de Directorio, celebrada el día 21 de marzo de 2011, se acordó convocar y citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, para el día 18 de abril de 2011, a fin de tratar 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 2010.
 - b) Distribución de las utilidades del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2010. Al respecto se propondrá a la Junta de Accionistas de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo de \$0,0005100 por acción, el cual se pagará, en dinero efectivo, con cargo a las utilidades del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2010, el día 28 de abril de 2011.
 - c) Política de Dividendos.
 - d) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2011.
 - e) Designación de Auditores Externos para el ejercicio anual 2011.
 - f) Designación de periódicos para la publicación de avisos.
 - g) Dar cuenta de operaciones a que se refieren los Artículos. 44, 89 y 93 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 de Accionistas celebrada el día 18 de abril de 2011, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$0,00051 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Este dividendo se pagó a partir del día 28 de abril de 2011.
- 3.- Con fecha 29 de noviembre de 2011 se toma conocimiento que Inmobiliaria e Inversiones El Coigue Ltda., controladora de GTD Grupo Teleductos S.A. y de su filial indirecta Blue Two Chile S.A., suscribió un Memorándum de Intención, de carácter no vinculante, con Inversiones Altel Ltda., controladora de Entel S.A., con el objeto de fusionar a GTD Grupo Teleductos S.A. con Entel S.A.

En caso de materializarse la fusión, se producirá un cambio de controlador indirecto de Blue Two Chile S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Telefónica del Sur S.A. Al 31 de diciembre de 2011

1.- Hechos Destacados

Mercado y negocios:

El dinámico mercado de telecomunicaciones, continúa demandando servicios con mayor capacidad de transmisión, señales más estables y servicios de mayor valor agregado, aspectos que se transforman en diferencias competitivas en el mercado. Por lo anterior, la estrategia de Telefónica del Sur y sus Filiales (Telsur o la Compañía) se orienta a realizar inversiones que permitan potenciar en forma sostenida sus redes, para poner a disposición del mercado y de sus clientes actuales y potenciales una gama de productos de alta capacidad, como la televisión digital IP, televisión de alta definición y accesos a Internet de gran ancho de banda sobre redes de fibra óptica a la casa (FCA), manteniéndose de esta forma a la vanguardia en las soluciones de telecomunicaciones para todos los segmentos del mercado entre Concepción y Coyhaique, que es su zona de cobertura.

La estrategia de Telsur está orientada a diversificar la oferta de servicios y a desarrollar el cruce de productos, a través de ofertas empaquetadas, que sean de mayor conveniencia para satisfacer las necesidades actuales y futuras del cliente, aumentando y prolongando por lo tanto su lealtad hacia la compañía, lo que redundará en una mayor creación de valor para los clientes, la empresa y sus accionistas. Consistente con lo anterior y con la historia de innovación que ha caracterizado a la Compañía, el primero de agosto inició su operación comercial, en el mercado de la telefonía celular, el servicio denominado Gtd Móvil, producto 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; infraestructura comercial, provisión de equipos terminales, facturación, planes, etc., son provistos por la Compañía, transformándose así en el cuarto operador móvil del país, complementando su ya robusta cartera de productos.

Venta Negocio Monitoreo de Alarmas y término de alianza comercial en Coyhaique

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, bienes 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 respectivo y demás contratos complementarios, la transacción posibilita que Telsur se mantenga desarrollando operaciones en el negocio de televigilancia y cámaras de seguridad.

El valor de la transacción alcanzó inicialmente los \$5.156 millones, cifra que fue incrementada en los meses posteriores producto del cumplimiento de ciertas condiciones pactadas en los contratos. Conjuntamente con la compraventa, Telsur suscribió una alianza comercial con ADT, la que le permitirá comercializar sus productos a cambio de una comisión. Adicionalmente suscribió un contrato mediante el cual facturará y recaudará por cuenta de ADT, recibiendo una remuneración por ello. La operación descrita generó un impacto positivo en resultados por \$3.444 millones después de impuestos.

Con fecha 30 de septiembre de 2011, se puso término al contrato vigente desde 1997 con VTR, por el cual se comercializaban en forma conjunta los servicios de televisión pagada analógica en la zona de Coyhaique. Por su parte la filial Telefónica de Coyhaique, realizó las inversiones necesarias para comenzar a prestar, desde el 1 de octubre, los servicios de televisión digital IP en la XI Región, con tecnología de fibra óptica a la casa, entregando por lo tanto los más altos estándares tecnológicos a esa alejada zona del país.

Ámbito regulatorio:

En el Diario Oficial de fecha 18 de marzo de 2011, se publicó el Decreto N°368 de 2010, reglamento que regula las características y condiciones de neutralidad de la red para el servicio de acceso a Internet. El reglamento citado, permitirá implementar la Ley N°20.453 de 2010 que modificó la Ley General de Telecomunicaciones, consagrando el principio de neutralidad de la red, para los consumidores y usuarios de Internet.

La Cámara de Diputados aprobó el Proyecto de Ley de Televisión Digital Terrestre, que permitirá desplegar televisión digital abierta y gratuita en el país. El proyecto de Ley, continúa su trámite legislativo en el Senado de la República.

Entró en vigencia la ley N°20.476 de 2010, que introdujo modificaciones a la Ley General de Telecomunicaciones, en el sentido de reducir de 24 a 13, las zonas primarias en que se divide el país para efectos del servicio público telefónico, excluido la telefonía móvil, eliminando de esta manera la larga distancia nacional entre las zonas fusionadas.

Con fecha 5 de diciembre de 2011 comenzó la Portabilidad Numérica Fija en el país, siendo la ciudad de Arica la primera zona donde se implementó. La implementación de las demás zonas para la portabilidad de telefonía fija, se ejecutará de manera gradual. El día 16 de enero de 2012 comenzará la portabilidad numérica para telefonía móvil.

2.- Resultados Obtenidos

2.1 Servicios:

El número de servicios creció en 0,8% entre diciembre 2010 y diciembre 2011, explicado por el crecimiento de un 14,4% en Internet y de un 47,1% en Televisión Digital, lo que compensa la disminución de los servicios de Telefonía, la venta de la cartera de clientes de monitoreo de alarmas y el término del servicio de televisión analógica en Coyhaique, que se prestaba a través de acuerdo comercial con un tercero. Aislado estos dos efectos, el crecimiento de la cartera de servicios fue de un 6,5%.

Cantidad de servicios (1)

	Dic-11	Dic-10	Variación	Var. %
Telefonía	175.137	184.515	(9.378)	-5,1%
Internet	109.671	95.832	13.839	14,4%
Televisión Digital	49.677	33.770	15.907	47,1%
Otros servicios (2)	7.874	25.430	(17.556)	-69,0%
Total servicios	342.359	339.547	2.812	0,8%

(1) La Compañía cambió a partir del año 2011, la forma de contar algunos servicios, este cambio fue aplicado también al año 2010, para efectos comparativos.

(2) Incluye: Televisión, monitoreo de alarmas en 2010, telefonía pública, datos, TV analógica zona Coyhaique en 2010, telefonía móvil y banda ancha móvil.

2.2 Resultados financieros:

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

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

	Dic-11	Dic-10	Var. MM\$	Var. %
Telefonía local	19.753	20.706	(954)	-4,6%
Internet	16.860	14.878	1.982	13,3%
Televisión	8.074	5.640	2.435	43,2%
Otros ingresos ordinarios (1)	16.809	18.183	(1.375)	-7,6%
Ingresos de actividades ordinarias	61.495	59.407	2.088	3,5%
Gastos por beneficios a los empleados	(11.736)	(11.515)	(221)	1,9%
Otros gastos, por naturaleza	(26.697)	(23.704)	(2.993)	12,6%
Gastos de actividades ordinarias	(38.433)	(35.219)	(3.214)	9,1%
EBITDA	23.062	24.188	(1.126)	-4,7%
Gasto por Depreciación y Amortización	(20.708)	(26.791)	6.083	-22,7%
Resultado operacional	2.354	(2.603)	4.957	-190,4%
Ingresos financieros	718	128	590	460,9%
Costos Financieros	(3.931)	(3.191)	(740)	23,2%
Otras ganancias (pérdidas)	3.187	(2.186)	5.373	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(1.390)	(621)	(769)	123,8%
Resultado no operacional	(1.416)	(5.870)	4.454	-75,9%
Resultado antes impuesto a la renta	938	(8.473)	9.411	-
Impuesto a la renta	119	1.426	(1.307)	-
Interés minoritario	(123)	(147)	24	-16,3%
GANANCIA (PÉRDIDA)	934	(7.194)	8.128	-

(1) Incluye: Televigilancia, monitoreo de alarmas, telefonía pública, datos, interconexiones, larga distancia, arriendo de medios, telefonía móvil, otros.

Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$ 61.495 millones durante 2011, cifra superior en un 3,5% a los ingresos obtenidos el año anterior. Esto se explica principalmente por:

- i) La estrategia comercial, que entre otros componentes, incluye el cruce y empaquetamiento de servicios, con planes integrados de telefonía, Internet de alta velocidad y televisión digital, ha generado un aumento en la cantidad de clientes de estos dos últimos servicios, lo que representa a la fecha de cierre del período que se informa, mayores ingresos de un 13,3% y 43,2% respectivamente.
- ii) Los mayores ingresos de los servicios mencionados, ha compensado la disminución de ingresos en negocios tradicionales como son: telefonía local, larga distancia y teléfonos públicos, principalmente producto de la disminución en la tasa de uso de esos servicios por sustitución de la telefonía móvil e Internet, negocios en los cuales Telsur también participa.

- iii) Los ingresos por concepto del monitoreo de alarmas figuran en el estado de resultados sólo hasta el mes de mayo de 2011, producto de la venta de la cartera de clientes, mostrando por lo tanto menores ingresos por este concepto de \$ 1.418 millones, los cuales se incluyen dentro del rubro “Otros ingresos ordinarios” y explica totalmente la variación de ese ítem.

Gastos de actividades ordinarias y depreciación y amortización:

Los Gastos de Actividades Ordinarias del año 2011, fueron mayores en \$ 3.214 millones a los del año anterior, lo que se explica principalmente por mayores costos de programación de televisión y enlace Internet (\$1.635 millones), derivados de una mayor cantidad de clientes de esos servicios y a la mayor capacidad de ancho de banda entregada. Otros costos que muestran un aumento son los relacionados con las mayores ventas de servicios e ingresos, tales como: captación de clientes, provisión de incobrables y atención de clientes.

El Ebitda (Ingresos de Actividades Ordinarias – Gastos por Beneficios a los Empleados – Otros Gastos por Naturaleza) alcanzó a \$ 23.062 millones durante 2011 (\$24.188 millones en 2010), que implica un margen Ebitda de 37,5% (40,7% en 2010), monto que ha permitido afrontar su plan de inversiones y obligaciones financieras. El menor margen se explica por la venta del negocio de monitoreo de alarmas y al sostenido aumento del negocio de televisión digital que presenta menores márgenes que telefonía e internet.

El menor gasto por Depreciación y Amortización del período, de \$ 6.083 millones en comparación al año 2010, se explica principalmente por lo siguiente:

- i) Las inversiones que ha realizado la compañía, tanto en infraestructura de red, para el servicio de FCA, como en el “Home Net Working”, que son las instalaciones y equipos en el hogar del cliente, han implicado una mayor depreciación (neta de equipos que han terminado su vida útil) de \$ 992 millones.
- ii) Durante 2010 se reconoció un mayor gasto, por una sola vez, en depreciación y amortización de \$7.075 millones, por activos que luego de un detallado análisis efectuado por la nueva administración, se decidió no seguir ocupando o discontinuarlos, porque dadas sus características, no se alineaban adecuadamente con los nuevos requerimientos operacionales, comerciales y de costos. Dentro de esos activos habían sistemas computacionales, equipos de internet y de multimedia inalámbricos.

Producto de los efectos mencionados anteriormente, el resultado operacional alcanza una utilidad al 31 de diciembre de 2011 de \$2.354 millones, cifra superior a la pérdida de \$2.603 millones del año anterior.

Resultado no operacional:

El resultado no operacional a diciembre 2011 muestra una menor pérdida de \$4.454 millones, lo que se explica principalmente porque durante 2010, se reconocieron las indemnizaciones asociadas al proceso de reestructuración organizacional realizado por la Compañía (\$1.530 millones) y durante este año, en este ítem aparece la ganancia en la venta de la cartera de clientes y ciertos activos del negocio de monitoreo de alarmas por \$4.306 millones antes de impuesto.

Ganancia (Pérdida):

Producto de los efectos analizados, la Compañía obtuvo durante el año 2011 una utilidad de \$934 millones, que se compara positivamente contra la pérdida de \$7.194 millones obtenida en igual período del año anterior.

3.- Inversiones

Las inversiones del año 2011 ascendieron a \$ 16.610 millones, que representan un 27,0% de los ingresos, cifra superior a los \$13.541 millones del año 2010, que representaba un 22,8% de los ingresos. Las inversiones del 2011, han aumentado principalmente por la mayor actividad explicada por el crecimiento de clientes y por los servicios de fibra óptica a la casa, internet banda ancha y televisión de alta definición.

4.- Financiamiento

El 1 de junio de 2011, Telsur ejerció la opción de prepago de los Bonos Serie H, que tenían un saldo capital de UF 440.000 y vencimiento final el año 2021, devengando una tasa de interés de UF+6,0%. Dicho prepago fue refinanciado mediante la emisión de los Bonos Serie L, por UF 440.000, con vencimiento final el año 2032 y que fue colocado a una tasa de UF+3,95%, logrando un importante ahorro en costos financieros, además de extender el duration.

Los pasivos financieros (préstamos que devengan interés), netas de efectivo y equivalentes al efectivo, ascienden al 31 de diciembre de 2011 a \$54.706 millones, cifra inferior a la alcanzada en 2010 (\$64.431 millones). La disminución se explica por la generación neta de caja del ejercicio (Ebitda-Capex-Dividendos-Impuesto) y la caja obtenida en la venta de la cartera de monitoreo de alarmas.

Producto de lo anterior, la Compañía presenta una mejora en sus índices de liquidez (3,30 veces), duration de la deuda (8,1 años) y perfil de vencimientos, que son los objetivos buscados con la estrategia financiera.

Principales Indicadores Financieros:

	Dic-11	Dic-10
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	3,30	3,25
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	1,67	1,59
Proporción deudas largo plazo	85,9%	88,7%
Cobertura Gastos financieros (2)	5,87	7,58
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen Ebitda (3)	37,5%	40,7%
Margen operacional	3,8%	-4,4%
Margen neto	1,5%	-12,1%
Rentabilidad sobre el patrimonio	1,6%	-11,6%
Rentabilidad del activo	0,6%	-4,7%

(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) / Ingresos de actividades ordinarias

5.- Administración 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:

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

En el Diario Oficial de fecha 18 de marzo de 2011, se publicó el Decreto N°368 de 2010, Reglamento que regula las características y condiciones de neutralidad de la red para el servicio de acceso Internet. El reglamento citado, permitirá implementar la Ley N°20.453 de 2010 que modificó la Ley General de Telecomunicaciones, consagrando el principio de neutralidad de la red, para los consumidores y usuarios de Internet. Lo señalado anteriormente, fue complementado a través de la Resolución Exenta N°3729 del 18 de julio de 2011, que aprobó el protocolo para la mediciones de indicadores establecidos en el Reglamento (Decreto N°368 de 2010).

La Cámara de Diputados aprobó el Proyecto de Ley de Televisión Digital Terrestre, que permitirá desplegar televisión digital abierta y gratuita en el país. El proyecto de Ley, continúa su trámite legislativo en el Senado de la República.

Entró en vigencia la ley N°20.476 de 2010, que introdujo modificaciones a la Ley General de Telecomunicaciones, en el sentido de reducir de 24 a 13, las zonas primarias en que se divide el país para efectos del servicio público telefónico, excluido la telefonía móvil.

Con fecha 5 de diciembre de 2011 comenzó la Portabilidad Numérica Fija en el país, siendo la ciudad de Arica la primera zona donde se implementó. La implementación de las demás zonas para la portabilidad de

telefonía fija, se ejecutará de manera gradual. El día 16 de enero de 2012 comenzará la portabilidad numérica para telefonía móvil.

Entorno Económico:

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

Riesgos financieros:

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

- **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. 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 69% de deuda financiera a tasa fija y el 100% 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. No obstante, 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, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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.
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.
Estados de Flujo de Efectivo Directo Blue Two Chile S.A.

M\$: miles de pesos chilenos

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

ACTIVO	Notas	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	6.362.943	1.524.812
Otros Activos No Financieros		9.763	10.361
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar. Neto	5	1.078.365	1.162.150
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	26.816	2.878
Activos por Impuestos	9	447.786	5.427
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		7.925.673	2.705.628
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Financieros		0	8.647
Derechos por Cobrar No Corrientes	5	0	19.190
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	0	4.724.192
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	6	2.744	2.183
Propiedades. Planta y Equipo. Neto	8	5.156.185	4.247.746
Activos por Impuestos Diferidos	9	91.775	80.057
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		5.250.704	9.082.015
TOTAL ACTIVO		13.176.377	11.787.643

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

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	15	460.351	361.981
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	54.246	100.456
Otras Provisiones	16	219.890	160.069
Provisiones por Beneficios a los Empleados	14	2.946	2.761
Otros Pasivos No Financieros	13	139.253	510.270
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		876.686	1.135.537
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas		921.910	0
Otras Provisiones	16	3.022	3.022
Pasivos por Impuestos Diferidos	9	601.612	601.973
Provisiones por Beneficios a los Empleados	14	26.515	24.852
Otros Pasivos No Financieros	13	0	30.939
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.553.059	660.786
PATRIMONIO NETO			
	12		
Capital emitido		3.073.772	3.073.772
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.672.860	6.917.548
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		10.746.632	9.991.320
TOTAL PATRIMONIO NETO		10.746.632	9.991.320
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		13.176.377	11.787.643

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	Notas	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA			
Ingresos de Actividades Ordinarias	17	4.993.856	4.961.505
Gastos por Beneficios a los Empleados	14	(365.671)	(362.213)
Gastos por Depreciación y Amortización	8	(669.538)	(644.579)
Otros Gastos, por Naturaleza	17	(3.030.359)	(2.693.224)
Otras Ganancias (Pérdidas)	17	(1.318)	(48.177)
Ingresos Financieros	17	318.150	372.298
Costos Financieros	17	(4.905)	(933)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios			
Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	6	803	123
Resultados por Unidades de Reajuste		103.856	(19.411)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		1.344.874	1.565.389
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	9	(265.877)	(267.044)
Ganancia después de Impuesto		1.078.997	1.298.345
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		1.078.997	1.298.345
Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras		0	0
Ganancia (Pérdida)		1.078.997	1.298.345
GANANCIAS POR ACCIÓN			
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		1,549	1,864
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		1,549	1,864

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

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Estados de Flujo de Efectivo Directo
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Notas	Para los períodos terminados al 31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		6.548.273	7.017.480
Otros cobros por actividades de operación		441	159
Clases de pagos			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.095.657)	(4.455.477)
Pagos a y por cuenta de empleados		(373.434)	(382.958)
Otros pagos por actividades de operación		(341.777)	(492.058)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(237.400)	(130.577)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		1.500.446	1.556.569
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Préstamos a Entidades Relacionadas		0	(354.334)
Compras de Propiedades, Planta y Equipo		(1.584.828)	(90.203)
Cobros a Entidades Relacionadas		4.724.192	0
Dividendos Recibidos		4	0
Intereses Recibidos		318.150	372.298
Otras entradas (salidas) de efectivo		(301.117)	(17.139)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		3.156.401	(89.378)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Préstamos de entidades relacionadas		921.910	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(46.457)	0
Dividendos Pagados		(654.381)	(23.416)
Intereses Pagados		(17)	(12)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(39.771)	44.295
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		181.284	20.867
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		4.838.131	1.488.058
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Ejercicio	10	1.524.812	36.754
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Ejercicio	10	6.362.943	1.524.812

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

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos - M\$)

ACTIVO	Notas	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	1.332.328	1.718
Otros Activos No Financieros		43.185	56.163
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	1.588.687	2.618.340
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	65.723	100.447
Activos por Impuestos	8	<u>6.894</u>	<u>34.008</u>
Total Activos Corrientes distintos de los Activos Clasificados como mantenidos para la Venta		<u>3.036.817</u>	<u>2.810.676</u>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	17	<u>0</u>	<u>151.542</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3.036.817</u>	<u>2.962.218</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Financieros		69.858	92.439
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	7.641.807	0
Activos Intangibles	6	73.844	144.402
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	14.024.965	18.035.687
Activos por Impuestos Diferidos	8	<u>581.513</u>	<u>2.356.241</u>
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>22.391.987</u>	<u>20.628.769</u>
TOTAL ACTIVO		<u>25.428.804</u>	<u>23.590.987</u>

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	14	293.599	327.085
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	10	25.870	12.590
Otras Provisiones	15	675.140	890.023
Provisiones por Beneficios a los Empleados	13	1.131	3.640
Otros Pasivos No Financieros	12	<u>1.852.982</u>	<u>35.070</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2.848.722</u>	<u>1.268.408</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	10	0	3.810.018
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	1.458.413	1.691.176
Provisiones por Beneficios a los Empleados	13	<u>10.181</u>	<u>32.762</u>
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>1.468.594</u>	<u>5.533.956</u>
PATRIMONIO NETO			
	11		
Capital emitido		16.708.038	16.708.038
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		<u>4.403.450</u>	<u>80.585</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		<u>21.111.488</u>	<u>16.788.623</u>
TOTAL PATRIMONIO		21.111.488	16.788.623
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>25.428.804</u>	<u>23.590.987</u>

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	Notas	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ingresos de Actividades Ordinarias	16	13.420.221	17.053.111
Gastos por Beneficios a los Empleados	13	(1.128.215)	(1.410.662)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(3.519.051)	(4.442.120)
Otros Gastos, por Naturaleza	16	(5.529.345)	(9.863.668)
Otras Ganancias (Pérdidas)	16	4.362.004	(193.080)
Ingresos Financieros	16	209.988	0
Costos Financieros	16	(94.889)	(27.864)
Resultados por Unidades de Reajuste		(3.412)	(29.492)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		7.717.301	1.086.225
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	8	(1.541.966)	(137.466)
Ganancia después de Impuesto		6.175.335	948.759
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		6.175.335	948.759
Ganancia (Pérdida)		6.175.335	948.759
GANANCIAS POR ACCIÓN			
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		0,00009	0,00001
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		0,00009	0,00001

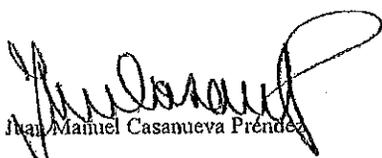
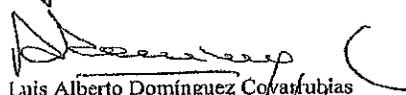
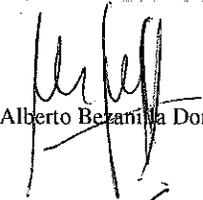
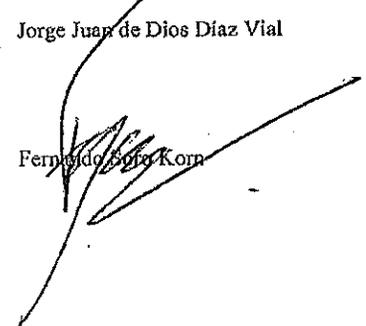
Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Notas	Para los períodos terminados al 31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		19.189.673	22.610.116
Clases de pagos			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(8.694.905)	(15.049.822)
Pagos a y por cuenta de empleados		(1.205.135)	(1.520.631)
Otros pagos por actividades de operación		(1.833.936)	(566.114)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		118.757	(48.189)
Otras entradas de efectivo		20.076	3.421
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		7.594.530	5.428.781
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Importes procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		4.857.932	
Importes Recibidos de la venta de Propiedades, Planta y Equipo		877.729	73.419
Préstamos a entidades relacionadas		(7.641.807)	
Compras de propiedades, planta y equipo		(415.513)	(2.119.335)
Cobros a entidades relacionadas		46.457	
Intereses Recibidos		31.533	
Otras salidas de efectivo		(76.927)	(402.674)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(2.320.596)	(2.448.590)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros			(1.362.615)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.810.018)	(1.595.005)
Dividendos Pagados		(34.648)	(864)
Intereses Pagados		(98.658)	(28.104)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(3.943.324)	(2.986.588)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		1.330.610	(6.397)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio	9	1.718	8.115
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio	9	1.332.328	1.718

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 de esta declaración.

Nombre	Cargo	RUT
 Juan Manuel Casanueva Préndez	Presidente	4.102.618-9
 Luis Alberto Domínguez Covarrubias	Vicepresidente	6.347.290-5
 Carlos José Casanueva de Landa	Director	12.124.710-0
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	4.773.765-6
Francisco Cerda Moreno	Director	5.894.518-8
 Alberto Bezanilla Donoso	Director	12.455.144-7
Jorge Juan de Dios Díaz Vial	Director	3.632.046-K
 Fernando Ego Korn	Gerente General	6.273.259-8