



## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### **TELEFÓNICA DEL SUR Y FILIALES**

EN MILES DE PESOS CHILENOS



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

Contenido

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

M\$: miles de pesos chilenos

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

### Responsabilidad del auditor

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

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

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

## **Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

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

## **Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

## **Otros asuntos**

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales adjuntos preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 17 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

*Deloitte*

Febrero 16, 2015  
Valdivia, Chile

  
Luis Velásquez Molina  
RUT: 9.485.667-1



**Estados Consolidados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

ACTIVO	Notas	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	11.802.466	20.337.305
Otros Activos Financieros Corrientes	9	0	21.348.435
Otros Activos No Financieros Corrientes		321.701	419.763
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes, Neto	5	13.524.816	13.217.048
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	180.449	383.130
Inventarios Corrientes	12	4.866.046	3.136.129
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	776.166	1.031.577
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>31.471.644</b>	<b>59.873.387</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos No Corrientes		380.252	480.200
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corrientes	11	26.535.589	0
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	6	2.167.638	1.265.493
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	97.206.092	96.864.955
Activos por Impuestos Diferidos	8	2.149.785	1.560.954
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>128.439.356</b>	<b>100.171.602</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>159.911.000</b>	<b>160.044.989</b>

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

**Estados Consolidados de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2014 M\$</b>	<b>31.12.2013 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	14	4.114.303	4.199.511
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar,	17	4.014.243	6.861.614
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	2.295.039	2.226.205
Otras Provisiones	18	7.013.104	6.152.222
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	0	236.059
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	16	102.423	107.252
Otros Pasivos No Financieros	15	2.545.696	1.347.957
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>20.084.808</b>	<b>21.130.820</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	14	69.695.254	70.291.159
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	12.406.629	9.506.062
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	16	921.814	965.267
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	15	471.867	220.024
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>83.495.564</b>	<b>80.982.512</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	13	32.129.661	32.129.661
Ganancias Acumuladas	13	23.574.079	25.207.337
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora</b>		<b>55.703.740</b>	<b>57.336.998</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	13 f)	<b>626.888</b>	<b>594.659</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>56.330.628</b>	<b>57.931.657</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>159.911.000</b>	<b>160.044.989</b>

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

**Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	Desde Hasta Notas	ACUMULADO	
		01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	19	77.466.114	69.255.624
Gastos por Beneficios a los Empleados	16	(14.386.930)	(12.822.219)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(23.159.653)	(22.514.378)
Otros Gastos, por Naturaleza	19	(34.276.941)	(30.311.299)
Otras Ganancias (Pérdidas)	19	(278.169)	(279.168)
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>		<b>5.364.421</b>	<b>3.328.560</b>
Ingresos Financieros	19	1.159.805	1.688.864
Costos Financieros	19	(3.417.437)	(3.719.493)
Diferencia de Cambio	21	423.496	0
Resultados por Unidades de Reajuste	21	(1.794.772)	(649.433)
Otros Ingresos distintos de los de Operación		0	0
Otros Gastos distintos de los de Operación		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>1.735.513</b>	<b>648.498</b>
Impuesto a las Ganancias	8	(360.216)	(219.507)
<b>Ganancia (Pérdida) después de Impuesto</b>		<b>1.375.297</b>	<b>428.991</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>1.375.297</b>	<b>428.991</b>
<b>Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		1.317.372	382.227
Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras	13	57.925	46.764
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>1.375.297</b>	<b>428.991</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN, EN PESOS</b>			
<b>ACCIONES COMUNES</b>			
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción		0,0059	0,0017
<b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>			
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción		0,0059	0,0017

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



**Estados de Resultados Integrales Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	ACUMULADO		
	Desde Hasta Notas	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ganancia (Pérdida)		1.375.297	428.991
Otro Resultado Integral		0	0
<b>Resultado Integral</b>		<b>1.375.297</b>	<b>428.991</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		1.317.372	382.227
Participaciones no Controladas		57.925	46.764
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>1.375.297</b>	<b>428.991</b>

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	<u>Cambios en capital emitido</u>	<u>Ganancias (Pérdidas) Acumuladas</u>	<u>Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora</u>	<u>Cambios en participaciones no controladoras</u>	<u>Total cambios en Patrimonio Neto, Total</u>
	Capital				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2014</b>	<b>32.129.661</b>	<b>25.207.337</b>	<b>57.336.998</b>	<b>594.659</b>	<b>57.931.657</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>32.129.661</b>	<b>25.207.337</b>	<b>57.336.998</b>	<b>594.659</b>	<b>57.931.657</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>					
Ganancia (pérdida)	0	1.317.372	1.317.372	57.925	1.375.297
Dividendos	0	(395.325)	(395.325)	0	(395.325)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	(2.555.305)	(2.555.305)	(25.696)	(2.581.001)
<b>Cambios en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>(1.633.258)</b>	<b>(1.633.258)</b>	<b>32.229</b>	<b>(1.601.029)</b>
<b>Saldo Final periodo actual 31/12/2014</b>	<b>32.129.661</b>	<b>23.574.079</b>	<b>55.703.740</b>	<b>626.888</b>	<b>56.330.628</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2013</b>	<b>32.129.661</b>	<b>24.939.778</b>	<b>57.069.439</b>	<b>601.569</b>	<b>57.671.008</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>32.129.661</b>	<b>24.939.778</b>	<b>57.069.439</b>	<b>601.569</b>	<b>57.671.008</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>					
Ganancia (pérdida)	0	382.227	382.227	46.764	428.991
Dividendos	0	(114.668)	(114.668)	0	(114.668)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	(14.032)	(14.032)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	(39.642)	(39.642)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>267.559</b>	<b>267.559</b>	<b>(6.910)</b>	<b>260.649</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/12/2013</b>	<b>32.129.661</b>	<b>25.207.337</b>	<b>57.336.998</b>	<b>594.659</b>	<b>57.931.657</b>

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

**Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	Para los ejercicios terminados al		
	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		93.318.903	84.395.053
Otros cobros por actividades de operación		99.493	32.790
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(44.367.689)	(31.918.073)
Pagos a y por cuenta de empleados		(14.141.691)	(12.327.466)
Otros pagos por actividades de operación		(4.584.142)	(5.907.045)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(613.201)	779.949
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS POSITIVOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>29.711.673</b>	<b>35.055.208</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias y otros negocios		(1.336.476)	(28.758)
Préstamos a entidades relacionadas		(25.758.056)	0
Importes Recibidos por la venta de Propiedades, Planta y Equipo		13.600	0
Compras de propiedades, planta y equipo		(22.428.280)	(17.894.779)
Compras de activos intangibles		(10.546)	(37.187)
Intereses Recibidos		2.001.681	2.112.409
Compra de otros activos financieros		0	(21.348.435)
Otras entradas (salidas) de efectivo		16.768.789	(3.387.054)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS NEGATIVOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(30.749.288)</b>	<b>(40.583.804)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	(10.935)
Pago de préstamos		(4.180.733)	(3.761.223)
Dividendos Pagados		(178.747)	(50.202)
Intereses Pagados		(3.520.187)	(3.793.163)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(41.051)	(149.379)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS NEGATIVOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(7.920.718)</b>	<b>(7.764.902)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<b>(8.958.333)</b>	<b>(13.293.498)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		423.496	0
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(8.534.837)</b>	<b>(13.293.498)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período</b>	<b>10</b>	<b>20.337.305</b>	<b>33.630.803</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período</b>	<b>10</b>	<b>11.802.466</b>	<b>20.337.305</b>

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 1 - Información General Corporativa**

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

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

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

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

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

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

La Compañía cuenta con una dotación de 748 trabajadores, de los cuales 28 son ejecutivos.

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

**a) Período contable**

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados Consolidados de Situación Financiera, terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados Consolidados de Resultados Integrales, para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

- Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**b) Bases de preparación**

Los presentes Estados Financieros Consolidados de la sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto por los efectos del incremento de tasa de impuestos diferidos generados por la ley 20.780, indicados en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros que indica que dicho cambio de tasa sea registrado contra patrimonio. Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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 2014 y 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y fueron aprobados por el Directorio en Sesión celebrada con fecha 16 de febrero de 2015.

**c) Moneda funcional**

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

**d) Bases de presentación**

Los Estados Financieros Consolidados del 31 de diciembre de 2014 y 2013, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en Nota 2a.

**e) Bases de consolidación**

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

a.- poder sobre la inversión (derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada).



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

b.- exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada; y

c.- capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en sus rendimientos. Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- a.- el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- b.- los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- c.- derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- d.- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

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

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

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

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

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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

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

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y sus filiales incluyen activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 2013; resultados y flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013. 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			
		31.12.2014			31.12.2013
		Directo	Indirecto	Total	Total
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	95,030	0,000	95,030	95,030
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	99,975	0,013	99,988	99,988
Plug and Play Net S.A.	99.557.510-8	99,930	0,070	100,000	0,000

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

En base a la información disponible a la fecha, la Sociedad realizó el registro inicial por la adquisición de Plug and Play Net S.A. Además, ha efectuado una determinación preliminar de la asignación de los valores justos y goodwill en la adquisición de esta inversión y se encuentra evaluando si existe información adicional respecto de hechos o circunstancias existentes a la fecha de adquisición que puedan significar una modificación a esta identificación y valorización de activos y pasivos.

Este proceso de evaluación se concluirá dentro del período de valorización el que no excederá el plazo de un año desde la fecha de adquisición, conforme a lo señalado en párrafo 11.3.2, NIIF 3 "Combinación de Negocios".



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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

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

Los principales importes en cuentas de balance reconocidos a partir de la fecha de adquisición, son los siguientes:

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

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:

Moneda de Conversión	31/12/2014 \$	31/12/2013 \$
US\$	606,75	524,61
UF	24.627,10	23.309,56



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**g) Intangibles distintos de la plusvalía**

Otros activos intangibles:

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

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

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

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

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

**h) Propiedades, planta y equipo**

Las Propiedades, planta y equipo se encuentran valorizadas a costo de adquisición y/o construcción menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Los terrenos no son objeto de depreciación.

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

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

Los gastos financieros devengados son capitalizados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso de acuerdo con NIC 23.

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

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

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

Los años de vida útil estimados son los siguientes:

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

**j) Deterioro del valor de activos**

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

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

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

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**k) Arrendamientos financieros y operativos**

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

Los bienes recibidos en arriendo en los que se transfieren a la Compañía los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro Propiedad, planta y equipos. La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito, durante los períodos 2014 y 2013 no se han identificado leasings implícitos, de acuerdo con CINIIF 4.

**l) Impuesto a las ganancias**

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

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

El Impuesto a la ganancia por pagar (o cobrar) se determina sobre la base del resultado tributario del 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 (en caso de existir). Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que se espera estarán vigentes en los períodos en que éstos se estima sean realizados o liquidados.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 3 Cambios Contables).

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

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

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

**m) Activos y pasivos financieros**

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

**i) Cuentas por cobrar**

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

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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

iii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

La compañía no mantiene instrumentos para negociación ni disponible para la venta.

iv) Préstamos que devengan intereses

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

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

v) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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.

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 2014 y 2013 la Compañía no posee instrumentos derivados vigentes.

**n) Inventarios**

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

**o) Provisiones**

Las Provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, que sea probable que la compañía utilice recursos para liquidar la obligación y sobre la cual puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. El monto reconocido como provisión representa la mejor estimación de los pagos requeridos para liquidar la obligación presente a la fecha de cierre de los Estados Financieros, teniendo en consideración los riesgos de incertidumbre en torno a la obligación. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Compañía asumirá ciertas responsabilidades.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

i) Bono de jubilación y/o retiro

La Compañía y sus filiales tienen pactado con el personal adscrito a sus sindicatos, el pago de un bono de jubilación y/o retiro con un tope máximo de M\$4.785, para los trabajadores con permanencia de más de 5 años de antigüedad en la Compañía y en el sindicato.

ii) Provisiones del personal

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

**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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

administrativos y comerciales, se reconocen en la cuenta de resultados en el momento en que se incurren.

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.

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

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

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

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

**r) Uso de estimaciones**

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

i) Propiedades, planta y equipo e intangibles.

El tratamiento contable de la inversión en Propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada y la estimación del valor residual para el cálculo de su depreciación y amortización. Estas se revisan anualmente.

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

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

ii) Impuestos diferidos

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

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

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

iii) Provisiones

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

iv) Reconocimiento de ingresos

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

v) Activos y Pasivos Financieros

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

vi) Bono de jubilación y/o retiro

La Compañía reconoce el pago de un bono de jubilación y/o retiro para los trabajadores sindicalizados con más de 5 años de antigüedad.

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. Al 31 de diciembre de 2013 la compañía consideraba una provisión para cubrir eventuales retiros de personal no sindicalizado.

vii) Deterioro de activos

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**s) Métodos de Consolidación**

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

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

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

El valor de la participación de los Accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los rubros “Participaciones No Controladoras” y “Resultado atribuible a participaciones no controladora”, respectivamente.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**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:
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
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.
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 36, Deterioro de Activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, Instrumentos Financieros - Reconocimiento y Medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 19, Beneficios a los Empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
<b>Mejoras Anuales Ciclo 2010 - 2012</b>	
NIIF 2 Pagos basados en acciones. Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio	
NIIF 8 Segmentos de Operación. Agregación de Segmentos de Operación	
NIIF 8 Segmentos de Operación. Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad	
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo	
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Método de revaluación: re-expresión proporcional de la depreciación/amortización acumulada	
NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Personal Clave de la Administración	
<b>Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013</b>	
NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. Significado de "IFRS vigente"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Excepción al alcance para negocios conjuntos	
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)	
NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40	
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<b>Nuevas NIIF</b>	
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 14, Cuentas de Regulación Diferidas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de participación en los Estados Financieros Separados Individuales (Modificaciones a la NIC27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras anuales Ciclos 2012- 2014 Hace enmiendas a las siguientes normas: NIIF 5 Agrega una guía específica a la NIIF 5, para los casos en que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta mantenidos para distribuir y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada. NIIF 7 Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados. NIC 9 Aclarar que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post- empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar. NIC 34 Aclarar el significado de " en cualquier parte en el reporte interino" y requiere una referencia cruzada.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1) La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La Compañía estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Telefónica del Sur S.A. y filiales.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 3 - Cambios Contables**

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

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$2.555.305, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

**Nota 4 - Información financiera por segmentos**

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

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

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

Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

a) Telecomunicaciones Fijas:

Incluye servicios de Telefonía fija, Conexiones e instalaciones de líneas, Servicio de red de datos, acceso a Internet, Televisión y Valor agregado. En los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios.

b) Otros:

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

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

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

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 2014	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes</b>	<b>74.517.188</b>	<b>2.948.926</b>	<b>0</b>	<b>77.466.114</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	294.927	46.028	(340.955)	0
Ingresos por intereses	1.159.805	0	0	1.159.805
Gastos por intereses	(3.417.437)	0	0	(3.417.437)
<b>Ingresos (Gastos) por intereses neto</b>	<b>(2.257.632)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.257.632)</b>
Otros Gastos	(278.169)	0	0	(278.169)
Depreciaciones y amortizaciones	(22.940.315)	(219.338)	0	(23.159.653)
Suma de partidas significativas de gastos	(47.379.732)	(2.314.460)	(340.955)	(50.035.147)
<b>Ganancia (Pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>1.956.267</b>	<b>461.157</b>	<b>(681.911)</b>	<b>1.735.513</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	(288.920)	(71.296)	0	(360.216)
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>159.306.535</b>	<b>604.465</b>	<b>0</b>	<b>159.911.000</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>103.580.372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103.580.372</b>

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes</b>	<b>65.774.641</b>	<b>3.480.983</b>	<b>0</b>	<b>69.255.624</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	603.928	107.677	(711.605)	0
Ingresos por intereses	1.688.864	0	0	1.688.864
Gastos por intereses	(3.719.493)	0	0	(3.719.493)
<b>Ingresos (Gastos) por intereses neto</b>	<b>(2.030.629)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.030.629)</b>
Otros Gastos	(279.168)	0	0	(279.168)
Depreciaciones y amortizaciones	(22.289.906)	(224.472)	0	(22.514.378)
Suma de partidas significativas de gastos	(41.497.945)	(2.996.611)	711.605	(43.782.951)
<b>Ganancia (Pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>280.921</b>	<b>367.577</b>	<b>0</b>	<b>648.498</b>
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	(95.087)	(124.420)	0	(219.507)
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>159.221.185</b>	<b>823.804</b>	<b>0</b>	<b>160.044.989</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>102.113.332</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102.113.332</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(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 2014 y 2013 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.

Las operaciones son íntegramente ejecutadas en el territorio nacional.

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

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

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	M\$		M\$	
	<i>Corriente</i>	<i>No corriente</i>	<i>Corriente</i>	<i>No corriente</i>
Deudores por ventas	16.258.514	0	16.514.931	0
Documentos por cobrar	293.243	0	294.773	0
Deudores varios	480.033	0	417.894	0
Estimación Incobrables	(3.506.974)	0	(4.010.550)	0
<b>Total</b>	<b>13.524.816</b>	<b>0</b>	<b>13.217.048</b>	<b>0</b>

b) Perfil de Vencimientos

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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

Formando parte del rubro deudores por ventas, se incluye el valor de los servicios prestados y no facturados por M\$ 5.989.574 (M\$ 5.754.683 al 31 de diciembre de 2013).

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	No Vencida M\$	Vencida				Total M\$
		Menor a 3 meses M\$	3 a 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	Mayor 12 meses M\$	
Deudores por ventas	7.509.401	4.576.837	736.027	908.451	2.784.215	16.514.931
Documentos por cobrar	221.237	0	2.353	6.482	64.701	294.773
Deudores varios	417.894	0	0	0	0	417.894
Estimación de Incobrables	0	0	(394.425)	(858.652)	(2.757.473)	(4.010.550)
<b>Total</b>	<b>8.148.532</b>	<b>4.576.837</b>	<b>343.955</b>	<b>56.281</b>	<b>91.443</b>	<b>13.217.048</b>

c) Estratificación por tipo cartera

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Al 31 de diciembre de 2013 la estratificación por tipo de cartera es la siguiente:

<i>Tramos de Morosidad</i>	<i>Saldo al 31.12.2013</i>					
	<i>Cartera No Repactada</i>		<i>Cartera Repactada</i>		<i>Total Cartera Bruta</i>	
	<i>Número de Clientes</i>	<i>Monto Bruto M\$</i>	<i>Número de Clientes</i>	<i>Monto Bruto M\$</i>	<i>Número de Clientes</i>	<i>Monto Bruto M\$</i>
No Vencida	79.360	8.053.431	2.356	95.101	81.716	8.148.532
Menor a 3 meses	73.378	4.563.287	384	13.550	73.762	4.576.837
3 a 6 meses	10.270	717.522	437	20.858	10.707	738.380
6 a 12 meses	16.403	860.560	1.105	54.373	17.508	914.933
Mayor a 12 meses	35.866	2.376.559	6.555	472.357	42.421	2.848.916
<b>Total</b>	<b>215.277</b>	<b>16.571.359</b>	<b>10.837</b>	<b>656.239</b>	<b>226.114</b>	<b>17.227.598</b>

d) Cartera protestada y en cobranza judicial

<i>Cartera Protestada y en Cobranza Judicial</i>	<i>Saldo al 31.12.2014</i>		<i>Saldo al 31.12.2013</i>	
	<i>Número de Clientes</i>	<i>Monto M\$</i>	<i>Número de Clientes</i>	<i>Monto M\$</i>
Documentos por cobrar protestados	22	7.966	12	11.596
Documentos por cobrar en cobranza judicial	523	110.403	307	35.448
<b>Total</b>	<b>545</b>	<b>118.369</b>	<b>319</b>	<b>47.044</b>

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

<i>Movimientos</i>	<i>31.12.2014 M\$</i>	<i>31.12.2013 M\$</i>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>4.010.550</b>	<b>4.406.271</b>
Incrementos	1.569.680	1.880.510
Bajas/aplicaciones	(2.073.256)	(2.276.231)
<b>Movimientos Subtotal</b>	<b>(503.576)</b>	<b>(395.721)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.506.974</b>	<b>4.010.550</b>

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha realizado castigos de incobrables por M\$2.073.256 (M\$2.276.231 en 2013).

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.

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

Los Activos intangibles para los ejercicios 2014 y 2013, están compuestos por programas informáticos, licencias de software y activos adquiridos en combinaciones de negocios.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

La composición de los Activos intangibles para los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

<i>Intangibles</i>	<i>31.12.2014</i> M\$	<i>31.12.2013</i> M\$
Programas y licencias	1.322.196	1.265.493
Intangibles relacionados con clientes	845.442	0
<b>Intangible neto</b>	<b>2.167.638</b>	<b>1.265.493</b>

Los movimientos de los Activos intangibles para los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

<i>Intangibles</i>	<i>31.12.2014</i> M\$	<i>31.12.2013</i> M\$
Saldo Inicial	1.265.493	1.880.336
Adiciones	10.546	37.187
Amortizaciones	(729.597)	(885.553)
Adquisiciones por combinación de negocios	845.442	0
Otros Incrementos (Disminuciones)	775.754	233.523
<b>Saldo Final 31.12.2014</b>	<b>2.167.638</b>	<b>1.265.493</b>

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

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

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

Los Activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los ejercicios 2014 y 2013, no se ha observado ningún efecto de deterioro sobre estos activos.

Dentro de la columna de “Adiciones”, las principales adiciones de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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

La composición para los ejercicios 2014 y 2013 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2014			31.12.2013		
	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	4.275.085	0	4.275.085	4.096.174	0	4.096.174
Edificios	13.796.024	7.663.799	6.132.225	13.442.403	7.305.769	6.136.634
Planta y equipo	228.474.444	169.650.135	58.824.309	220.100.447	161.140.888	58.959.559
Equipamiento de tecnologías de información	9.960.970	9.215.455	745.515	9.623.375	8.948.695	674.680
Instalaciones fijas y accesorios	99.565.445	77.687.118	21.878.327	86.936.588	66.469.342	20.467.246
Vehículos	315.919	270.049	45.870	288.050	268.394	19.656
Otras Propiedad, planta y equipo	6.181.653	5.290.937	890.716	6.091.740	5.015.996	1.075.744
Construcciones en curso	4.414.045	0	4.414.045	5.435.262	0	5.435.262
<b>Total</b>	<b>366.983.585</b>	<b>269.777.493</b>	<b>97.206.092</b>	<b>346.014.039</b>	<b>249.149.084</b>	<b>96.864.955</b>

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

Movimientos	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otras Propiedades, planta y equipo neto M\$	Construcciones en curso M\$	Propiedad, planta y equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2013	4.096.174	6.136.634	58.959.561	674.680	20.467.246	19.655	1.075.744	5.435.262	96.864.955
Adiciones	108.911	0	220.589	122.343	10.818.180	24.990	70.126	11.063.142	22.428.280
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	(15.010)	(0)	(99.792)	(27.230)	0	0	(142.031)
Gasto por depreciación	0	(358.029)	(8.845.826)	(266.861)	(12.678.513)	(5.248)	(275.578)	0	(22.430.056)
Otros incrementos (disminuciones)	70.000	353.620	8.504.995	215.352	3.371.207	33.703	20.425	(12.084.359)	484.943
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>4.275.085</b>	<b>6.132.225</b>	<b>58.824.309</b>	<b>745.515</b>	<b>21.878.327</b>	<b>45.870</b>	<b>890.716</b>	<b>4.414.045</b>	<b>97.206.092</b>

Los movimientos para el ejercicio 2013 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otras Propiedades, planta y equipo neto M\$	Construcciones en curso M\$	Propiedad, planta y equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2012	4.096.174	6.492.794	63.054.432	907.754	21.955.095	19.817	1.265.181	3.331.813	101.123.060
Adiciones	0	0	65.454	83.786	7.668.202	21.725	96.944	9.958.668	17.894.779
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	(15.356)	(641)	(255.273)	(19.268)	0	0	(290.538)
Gasto por depreciación	0	(356.160)	(8.705.006)	(392.934)	(11.872.535)	(2.619)	(299.570)	0	(21.628.824)
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	4.560.037	76.715	2.971.757	0	13.189	(7.855.219)	(233.522)
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<b>4.096.174</b>	<b>6.136.634</b>	<b>58.959.561</b>	<b>674.680</b>	<b>20.467.246</b>	<b>19.655</b>	<b>1.075.744</b>	<b>5.435.262</b>	<b>96.864.955</b>

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

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Al 31 de diciembre de 2014 no se efectuaron capitalizaciones de intereses. Al 31 de diciembre de 2013 se efectuaron capitalizaciones por M\$ 105.365 (tasa de interés promedio de capitalización de 7,6%).

Los costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro Propiedad, planta y equipo. El saldo (neto de depreciación) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de M\$ 34.324 y M\$ 45.456, respectivamente.

**Arrendamientos Financieros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen activos de Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero.

**Nota 8 - Impuesto a las Utilidades**

a) Información General:

El impuesto a la renta provisionado por la Compañía y sus filiales, por sus resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presenta compensado con pagos provisionales mensuales obligatorios y otros créditos.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

<i>Conceptos</i>	<b>31.12.2014</b> M\$	<b>31.12.2013</b> M\$
Remanente impuesto valor agregado	51.628	124.633
Pagos provisionales mensuales del período	1.166.838	245.448
Impuesto renta del período	(827.949)	0
Crédito donaciones	5.000	5.000
Crédito adiciones propiedad, planta y equipos	43.198	0
Crédito capacitación	97.000	85.290
Crédito por absorción de utilidades del periodo	0	222.863
Crédito por absorción de utilidades periodos anteriores	234.583	314.145
Impuestos por recuperar periodos anteriores	5.868	12.813
Otros créditos	0	21.385
<b>Total</b>	<b>776.166</b>	<b>1.031.577</b>

La Compañía al 31 de diciembre de 2014 presenta una renta líquida por M\$ 2.644.614, mientras que al 31 de diciembre de 2013 presenta una renta líquida negativa por M\$1.310.965.

Al 31 de diciembre de 2013 los pasivos por impuestos corrientes corresponden a impuestos de primera categoría determinado por la filial Blue Two Chile S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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.

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$10.256.844 y M\$7.945.108, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	815.371	0	802.110	0
Provisión vacaciones	212.594	0	165.624	0
Deudores leasing	0	0	0	4.493
Depreciación activo fijo	0	11.926.315	0	9.264.828
Indemnización por años de servicio	0	165.066	0	76.631
Ingresos diferidos	620.769	0	279.606	0
Otros eventos	501.051	315.248	313.614	160.110
<b>Totales</b>	<b>2.149.785</b>	<b>12.406.629</b>	<b>1.560.954</b>	<b>9.506.062</b>

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 21% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 20% M\$
Resultado antes de impuesto	1.735.513	(364.458)	648.498	(129.700)
Otras Diferencias (1)	(20.200)	4.242	449.035	(89.807)
<b>Total Gasto por Impuesto</b>		<b>(360.216)</b>		<b>(219.507)</b>
<b>Desglose Gasto Corriente / Diferido</b>				
Total Gasto por Impuesto Renta		(827.949)		(418.703)
Impuesto Único		(13.140)		
<b>Total Gasto por Impuesto Renta</b>		<b>(841.089)</b>		<b>(418.703)</b>
Total Ingreso / (Gasto) por Impuesto Diferido		480.873		(23.668)
Total crédito por absorción de utilidades		0		222.864
<b>Total Impuesto</b>		<b>(360.216)</b>		<b>(219.507)</b>
<b>Tasa Efectiva</b>		<b>20,8%</b>		<b>33,8%</b>

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

d) Reforma tributaria:

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

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

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27% respectivamente.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de primera categoría generaron un mayor cargo a resultados por efecto de impuestos corrientes por M\$ 25.904.

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

**Nota 9 - Otros Activos Financieros**

En este rubro se presentan depósitos a plazo en renta fija, superiores a 90 días desde su adquisición.

Para el 31 de diciembre de 2013 el detalle es el siguiente:

<i>Fecha Inicio</i>	<i>Fecha Término</i>	<i>Entidad</i>	<i>Moneda Origen</i>	<i>Tasa</i>	<i>Monto Inversión M\$</i>	<i>Intereses Devengados M\$</i>	<i>Valor Contable de Inversión M\$</i>
09/09/2013	07/01/2014	Santander	UF	2,20% anual	7.537.128	52.048	7.589.176
09/09/2013	07/01/2014	Estado	UF	1,80% anual	5.024.753	28.390	5.053.143
10/09/2013	08/01/2014	Estado	UF	1,87% anual	5.573.762	32.427	5.606.189
16/12/2013	17/03/2014	Chile	UF	1,40% anual	1.393.975	813	1.394.788
16/12/2013	17/03/2014	Santander	UF	2,61% anual	1.703.287	1.852	1.705.139
<b>Total</b>					<b>21.232.905</b>	<b>115.530</b>	<b>21.348.435</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 10 - Efectivo y Equivalente al Efectivo**

<i>Conceptos</i>	<i>31.12.2014 M\$</i>	<i>31.12.2013 M\$</i>
Caja (1)	12.870	11.680
Bancos (2)	569.152	619.643
Depósitos a plazo (3)	11.160.439	16.286.132
Pactos de retroventa (4)	60.005	3.419.850
<b>Total</b>	<b>11.802.466</b>	<b>20.337.305</b>

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

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

(3) Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores o iguales a noventa días, se encuentran registrados a valor libro y el detalle para el año 2014 y 2013 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014

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

Al 31 de diciembre de 2013

<i>Fecha Inicio</i>	<i>Fecha Término</i>	<i>Entidad</i>	<i>Moneda Origen</i>	<i>Tasa</i>	<i>Monto Inversión M\$</i>	<i>Intereses Devengados M\$</i>	<i>Valor Contable de Inversión M\$</i>
28/11/2013	26/02/2014	Santander	UF	3,70% anual	3.648.665	12.375	3.661.040
03/12/2013	07/01/2014	Santander	CLP	0,41% mensual	3.645.892	13.952	3.659.844
04/12/2013	08/01/2014	Santander	CLP	0,41% mensual	3.552.099	13.107	3.565.206
04/12/2013	08/01/2014	Corpbanca	CLP	0,44% mensual	3.736.879	14.798	3.751.677
23/12/2013	22/01/2014	Bbva	CLP	0,39% mensual	1.646.652	1.713	1.648.365
<b>Total</b>					<b>16.230.187</b>	<b>55.945</b>	<b>16.286.132</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(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 2014 y 2013 son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014

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

Al 31 de diciembre de 2013

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	30-12-2013	02-01-2014	BCI CORREDOR DE BOLSA	\$	466.000	0,42%	466.196	PAGARE R	466.065
CRV	26-12-2013	09-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	770.000	0,39%	771.401	FNHSB-150914	770.501
CRV	27-12-2013	09-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	7.334	0,37%	7.346	FNITA-020115	7.338
CRV	27-12-2013	09-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	\$	46.666	0,37%	46.740	FNSEC-100114	46.689
CRV	30-12-2013	09-01-2014	BCI CORREDOR DE BOLSA	\$	54.000	0,37%	54.067	PAGARE NR	54.007
CRV	27-12-2013	06-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	1.380.000	0,37%	1.381.702	FNSTD-131114	1.380.680
CRV	23-12-2013	10-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	19.391	0,39%	19.436	FNCHI-051114	19.411
CRV	23-12-2013	10-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	1.663	0,39%	1.667	FNCHI-241114	1.665
CRV	23-12-2013	10-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	487.624	0,39%	488.765	FNCOR-030614	488.131
CRV	23-12-2013	10-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	21.322	0,39%	21.372	FNSEC-300114	21.344
CRV	30-12-2013	10-01-2014	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	\$	164.000	0,35%	164.210	FNSEC-260814	164.019
<b>Totales</b>					<b>3.418.000</b>		<b>3.422.902</b>		<b>3.419.850</b>

**Nota 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.

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

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

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

Corrientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2014 M\$ Corriente	31.12.2013 M\$ Corriente
GTD Grupo Teleductos S.A.	94.727.000-1	Matriz	Facturas	CLP	30 días	375	5.832
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Facturas	CLP	30 días	102.525	251.747
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Facturas	CLP	30 días	0	82.680
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	23.023	0
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	54.384	42.871
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	142	0
<b>Total</b>						<b>180.449</b>	<b>383.130</b>

No Corrientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Tasa	Vencimiento	31.12.2014 M\$ No Corriente	31.12.2013 M\$ No Corriente
GTD Inversiones Ltda.	76.325.750-9	Relacionada con la Matriz	Deuda	UF	4% anual	2021	26.535.589	0
<b>Total</b>							<b>26.535.589</b>	<b>0</b>

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

b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se registran los siguientes saldos de cuentas por pagar corrientes con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2014 M\$ Corriente	31.12.2013 M\$ Corriente
GTD Internet S.A.	96.769.440-1	Accionista	Facturas	CLP	30 días	884.429	991.437
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	0	21.273
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	1.366.901	988.321
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Facturas	CLP	30 días	13.192	0
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	24.007	212.486
Nueve Veinte S.A.	96.993.220-2	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	0	3.305
Transbank S.A.	96.689.310-9	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	0	1.403
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	6.510	7.366
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	0	614
<b>Total</b>						<b>2.295.039</b>	<b>2.226.205</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad Transbank S.A. no es una entidad relacionada.

c) Transacciones:

<i>Sociedad</i>	<i>RUT</i>	<i>Naturaleza de la relación</i>	<i>Descripción de la transacción</i>	<b>31.12.2014</b> M\$	<b>31.12.2013</b> M\$	<b>31.12.2014</b> Efecto en Resultados (Carga/Abono)	<b>31.12.2013</b> Efecto en Resultados (Carga/Abono)
GTD Grupo Teleductos S.A.	94.727.000-1	Matriz	Venta de Servicios	1.301	5.113	1.301	5.113
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Compra de Servicios	619.795	66.251	(619.795)	(66.251)
			Compra de Materiales	1.322.069	1.002.695	0	0
			Venta de Servicios	2.146.663	1.539.253	2.146.663	1.539.253
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Compra de Servicios	51.734	44.237	(51.734)	(44.237)
			Venta de Servicios	235.962	82.163	235.962	82.163
GTD Internet S.A.	96.769.440-1	Accionista	Compra de Servicios	3.536.519	2.513.651	(3.536.519)	(2.513.651)
			Venta de Servicios	11.428	3.088	11.428	3.088
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	41.542	52.400	(41.542)	(52.400)
			Venta de Servicios	112.950	120.131	112.950	120.131
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	183.731	243.689	(183.731)	(243.689)
			Venta de Servicios	74.320	28.100	74.320	28.100
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Compra de Materiales	376.123	410.286	0	0
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	6.139.134	4.503.131	(6.139.134)	(4.503.131)
			Venta de Servicios	41.168	15.037	41.168	15.037
GTD Inversiones Ltda.	76.325.750-9	Relacionada con la Matriz	Intereses Devengados	275.145	0	275.145	0
Nueve Veinte S.A.	96.993.220-2	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	32.213	2.160	(32.213)	(2.160)
Transbank S.A.	96.689.310-9	Director en Común	Compra de Servicios	0	122.074	0	(122.074)
			Venta de Servicios	0	1.101	0	1.101
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Compra de Servicios	64.804	55.582	(64.804)	(55.582)
			Venta de Servicios	0	5	0	5
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Compra de Servicios	3.380	6.066	(3.380)	(6.066)
			Venta de Servicios	980	571	980	571
Trans Warrants S.A.	84.540.600-6	Director en Común	Venta de Servicios	1.021	1.192	1.021	1.192
Inversiones y Servicios Comerciales Trans Warrants S.A.	96.808.570-0	Director en Común	Venta de Servicios	687	587	687	587
Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	96.815.280-7	Director en Común	Venta de Servicios	320	411	320	411
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Director en Común	Compra de Servicios	10.989	10.695	(10.989)	(10.695)
			Venta de Servicios	42.033	40.622	42.033	40.622

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.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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

<i>Conceptos</i>	<i>31.12.2014</i> <i>M\$</i>	<i>31.12.2013</i> <i>M\$</i>
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	(1.315.192)	(912.980)
Remuneraciones y Dietas del Directorio	(114.154)	(101.422)
<b>Total</b>	<b>(1.429.346)</b>	<b>(1.014.402)</b>

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de marzo de 2014, 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 28 de marzo de 2014, 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 2014 y 2013, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Compañía.

e) La Matriz y controladora principal del grupo es GTD Grupo Teleductos S.A. y filiales con un porcentaje de participación del 97,05%.

**Nota 12 - Inventarios**

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

<i>Conceptos</i>	<i>31.12.2014</i> <i>M\$</i>	<i>31.12.2013</i> <i>M\$</i>
Materiales y equipos para clientes (instalación y mantenimiento)	2.632.957	2.041.151
Materiales y equipos para infraestructura (instalación y mantenimiento)	1.902.847	851.438
Otros materiales	330.242	243.540
<b>Total</b>	<b>4.866.046</b>	<b>3.136.129</b>

**Nota 13 - Patrimonio**

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Número de acciones:

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

Capital suscrito y pagado:

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

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de diciembre de 2014:

<i>Tipo de accionistas</i>	<i>Porcentaje de participación %</i>	<i>Número de accionistas</i>
<b>10% o más de participación</b>	97,05	3
<b>Menos de 10% de participación:</b>		
Inversión igual o superior a UF 200	2,19	79
Inversión menor a UF 200	0,76	547
<b>Totales</b>	<b>100,00</b>	<b>629</b>
Controlador de la Sociedad	97,05	3

c) Dividendos:

i) Política de dividendos:

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

Con fecha 28 de marzo de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó como política de distribución de dividendos para los ejercicios futuros (incluyendo el del año 2013), repartir un dividendo ascendente, al menos, al 30% de la utilidad neta de cada ejercicio y el reparto de dividendos provisorios con cargo al respectivo ejercicio en monto y oportunidades que el Directorio determine. Asimismo, la Junta acordó facultar al Directorio para distribuir dividendos eventuales y/o adicionales durante el presente ejercicio y hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas con cargo a la cuenta de resultados retenidos, sin perjuicio de la imputación final que resuelva la Junta.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

ii) Dividendos distribuidos:

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014, se acordó pagar un dividendo definitivo de \$0,51 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2013. El monto a distribuir ascendió a M\$114.782 y su fecha de cancelación fue el 8 de abril de 2014. Durante el año 2013, no se distribuyeron 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 N°1945, la Compañía ha adoptado la política de absorber los ajustes de primera aplicación a NIIF con las utilidades acumuladas provenientes de ejercicios anteriores, de manera que el saldo de la utilidad acumulada será susceptible de distribución como dividendo eventual con cargo a la cuenta de Resultados Retenidos, siempre que dichos resultados hayan sido realizados.

f) Participación no Controladora:

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

Filiales	Porcentaje de Interés Minoritario		Interés minoritario Patrimonio		Participación en resultado Ingreso (Pérdida)	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Telefónica de Coyhaique S.A.	4,9700	4,9700	623.888	591.684	57.856	46.601
Blue Two Chile S.A.	0,0129	0,0129	2.999	2.975	69	163
Plug and Play Net S.A.	0,0003	0,0000	1	0	0	0
<b>Total</b>			<b>626.888</b>	<b>594.659</b>	<b>57.925</b>	<b>46.764</b>

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

La participación de Telefónica del Sur en su filial Compañía de Teléfonos de Coyhaique aumentó de un 94,67% a un 95,03%, a través de la compra de 1.841 acciones a \$15.621 por acción entre el segundo y cuarto trimestre de 2013.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

g) Efecto Reforma Tributaria:

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

**Nota 14 - Préstamos que devengan intereses**

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

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios largo plazo	3.086.306	13.138.851	3.216.638	16.028.918
Bonos	1.027.997	56.556.403	982.873	54.262.241
<b>Total</b>	<b>4.114.303</b>	<b>69.695.254</b>	<b>4.199.511</b>	<b>70.291.159</b>

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

i. Crédito Sindicado:

Crédito en pesos otorgado por los bancos BCI, BICE y Chile, a un plazo de 10 años con 2 de gracia, obtenido el 31 de marzo del 2010 con vencimiento final al 31 de marzo del 2020, costo financiero variable expresado en TAB nominal de 180 días más spread, prepagable, amortización semestral de capital e intereses. Con fecha 27 de marzo de 2013 se disminuyó el spread del crédito sindicado desde 1,25% anual a un 0,95% anual, modificación que comenzó a regir el 1 de abril de 2013. Dicha modificación cumple de conformidad con NIIF 9.

ii. Bono Serie F:

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 5 de gracia, fecha de emisión nominal el 1 de febrero de 1997 con vencimiento al 1 de febrero del 2018, prepagable a partir del 1 de agosto del 2009. En julio del 2005 se realizó el repricing de tasa de los bonos, pasando de una tasa del 5,8% anual a una del 4,05%, el capital e intereses se amortiza de forma semestral. Los covenants de este bono se indican en la nota 22 de Contingencias y Restricciones.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

iii. Bono Serie K:

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 10 de gracia, fecha de emisión nominal el 30 de mayo de 2010 con vencimiento al 30 de mayo del 2031, prepagable a partir del 30 de mayo del 2015, tasa fija anual de 4,20%, amortización semestral de capital e intereses. Los covenants de este bono se indican en la nota 22 de Contingencias y Restricciones.

iv. Bono Serie L:

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 10 de gracia, fecha de emisión nominal el 15 de mayo del 2011 con vencimiento al 15 de mayo del 2032, prepagable a partir del 15 de mayo del 2016, tasa fija anual de 4%, amortización semestral de capital e intereses. Los covenants de este bono se indican en la nota 22 de Contingencias y Restricciones.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de diciembre de 2014	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda Corriente al 31.12.14 M\$	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	4 a 12 meses M\$	Deuda No Corriente al 31.12.14 M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
<b>Obligaciones de Largo Plazo con Bancos</b>																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.080.000-K	BANCO BICE	Chile	CLP	Semestral	3.535.163	672.449	0	362.680	309.769	2.862.714	2.537.714	325.000	4,68%	4,68%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	5.395.155	1.026.252	0	553.501	472.751	4.368.903	3.872.907	495.996	4,68%	4,68%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	7.294.839	1.387.605	0	748.393	639.211	5.907.234	5.236.594	670.640	4,68%	4,68%	2020
<b>Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos</b>								16.225.157	3.086.306	0	1.664.574	1.421.733	13.138.851	11.647.215	1.491.636			
<b>Bonos</b>																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	2.885.417	823.891	0	452.026	371.869	2.061.528	2.061.528	0	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	43.864.327	158.303	0	0	158.303	43.706.024	0	43.706.024	4,08%	4,20%	2031
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie L	Chile	UF	Semestral	10.834.656	45.803	0	0	45.803	10.788.853	0	10.788.853	3,95%	4,00%	2032
<b>Total Bonos</b>								57.584.400	1.027.997	0	452.026	575.972	56.556.403	2.061.528	54.494.877			
<b>Total Deuda</b>								73.809.557	4.114.303	0	2.116.600	1.997.702	69.695.254	13.708.741	55.986.513			

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de diciembre de 2013:

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de Diciembre de 2013	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda Corriente al 31.12.13 M\$	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	4 a 12 meses M\$	Deuda No Corriente al 31.12.13 M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
<b>Obligaciones de Largo Plazo con Bancos</b>																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.080.000-K	BANCO BICE	Chile	CLP	Semestral	4.193.253	700.946	0	391.077	309.769	3.492.407	2.518.769	973.638	7,91%	7,91%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	6.399.496	1.069.589	0	596.838	472.751	5.329.901	3.843.994	1.485.907	7,91%	7,91%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	8.652.813	1.446.203	0	806.900	639.213	7.206.610	5.197.501	2.009.109	7,91%	7,91%	2020
<b>Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos</b>								19.245.559	3.216.738	0	1.794.905	1.421.733	16.028.910	11.560.264	4.468.654			
<b>Bonos</b>																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	3.469.382	789.716	0	440.249	349.467	2.679.666	2.679.666	0	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	41.531.508	150.224	0	0	150.224	41.381.284	0	41.381.284	4,08%	4,20%	2031
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie L	Chile	UF	Semestral	10.244.223	42.933	0	0	42.933	10.201.290	0	10.201.290	3,95%	4,00%	2032
<b>Total Bonos</b>								55.245.114	982.873	0	440.249	542.624	54.262.241	2.679.666	51.582.575			
<b>Total Deuda</b>								74.490.673	4.199.511	0	2.235.154	1.964.357	70.291.151	14.239.930	56.051.229			

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 15 - Otros Pasivos No Financieros**

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

<i>Otros Pasivos No Financieros</i>	<b>31.12.2014</b>		<b>31.12.2013</b>	
	<i>Corriente M\$</i>	<i>No corriente M\$</i>	<i>Corriente M\$</i>	<i>No corriente M\$</i>
Dividendos por pagar	427.238	0	168.949	0
Ingresos por adelantado	2.098.874	471.867	1.178.008	220.024
Garantías recibidas	19.584	0	1.000	0
<b>Saldo final</b>	<b>2.545.696</b>	<b>471.867</b>	<b>1.347.957</b>	<b>220.024</b>

**Nota 16 - Beneficios y Gastos a Empleados**

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

<i>Gastos a empleados</i>	<b>31.12.2014 M\$</b>	<b>31.12.2013 M\$</b>
Sueldos y salarios	(7.841.520)	(7.056.925)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(5.488.662)	(4.640.703)
Otros beneficios a largo plazo	(357.638)	(490.971)
Otros gastos de personal	(699.110)	(633.620)
<b>Total</b>	<b>(14.386.930)</b>	<b>(12.822.219)</b>

La Compañía ha calculado la obligación por beneficios a los empleados de acuerdo a lo descrito en Nota 2 r), número vi) y el movimiento por este concepto ha sido el siguiente:

<i>Conceptos</i>	<b>31.12.2014 M\$</b>	<b>31.12.2013 M\$</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>1.072.519</b>	<b>630.482</b>
Incremento del período	357.728	451.299
Pagos efectuados	(406.010)	(9.262)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.024.237</b>	<b>1.072.519</b>

<i>Conceptos</i>	<b>31.12.2014 M\$</b>	<b>31.12.2013 M\$</b>
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corriente	102.423	107.252
Provisión por Beneficios a los Empleados, No Corriente	921.814	965.267
<b>Saldo Final</b>	<b>1.024.237</b>	<b>1.072.519</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 17 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas a Pagar**

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

<i>Conceptos</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2013</b> <i>M\$</i>
Deudas por compras o prestación de servicios	2.944.675	5.009.541
Otras cuentas por pagar	1.069.568	1.852.073
<b>Total</b>	<b>4.014.243</b>	<b>6.861.614</b>

Las “Deudas por compras o prestación de servicios” corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 según el siguiente detalle:

<i>Conceptos</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2013</b> <i>M\$</i>
Nacional	2.839.428	4.769.914
Extranjero	105.247	239.627
<b>Total</b>	<b>2.944.675</b>	<b>5.009.541</b>

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

**Nota 18 - Otras Provisiones**

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos para el año 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>Provisiones (Corrientes)</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2013</b> <i>M\$</i>
Provisión enlaces, tráfico y programación	1.472.399	1.463.530
Provisión adquisición clientes	694.756	790.683
Provisión operación y mantención	1.847.884	1.605.608
Provisión remuneraciones y gastos del personal	1.492.371	1.246.559
Provisión costo proyectos para clientes	30.430	349.381
Otras provisiones	1.475.264	696.461
<b>Total</b>	<b>7.013.104</b>	<b>6.152.222</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen saldos de largo plazo por este concepto.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 19 - Ingresos y Gastos**

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

<i>Ingresos Ordinarios</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2013</b> <i>M\$</i>
Prestación de servicios	75.863.044	67.921.824
Venta de equipos	1.603.070	1.333.800
<b>Total</b>	<b>77.466.114</b>	<b>69.255.624</b>

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

<i>Otros Gastos por Naturaleza</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2013</b> <i>M\$</i>
Tráfico y enlaces	(3.301.806)	(3.649.280)
Internet y programación	(11.953.389)	(8.355.070)
Adquisición clientes	(8.482.920)	(7.549.326)
Operación y mantención	(6.524.986)	(6.238.614)
Otros costos	(4.013.840)	(4.519.009)
<b>Total</b>	<b>(34.276.941)</b>	<b>(30.311.299)</b>

c) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros para los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

<i>Resultado Financiero Neto</i>	<b>31.12.2014</b> <i>M\$</i>	<b>31.12.2013</b> <i>M\$</i>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por instrumentos financieros	1.159.805	1.688.864
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.159.805</b>	<b>1.688.864</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por obtención de préstamos	(1.045.450)	(1.412.343)
Intereses por obligaciones y bonos	(2.371.987)	(2.307.150)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(3.417.437)</b>	<b>(3.719.493)</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

d) Otras Ganancias (Pérdidas)

<i>Otras Ganancias (Pérdidas)</i>	<i>31.12.2014</i> <i>M\$</i>	<i>31.12.2013</i> <i>M\$</i>
Indemnización siniestros	54.676	6.797
Recuperación documentos castigados	31.313	17.226
Arriendos	6.151	5.905
Otros ingresos	18.711	47.754
Pérdida en venta activo fijo	(5.729)	(7.096)
Otros gastos bancarios	(115.816)	(120.665)
Dietas del directorio	(114.154)	(101.422)
Otros egresos	(153.321)	(127.667)
<b>Total</b>	<b>(278.169)</b>	<b>(279.168)</b>

**Nota 20 - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

El detalle de los activos en moneda extranjera para los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

<i>Clase de Activo</i>	<i>Moneda Extranjera</i>	<i>31.12.2014</i> <i>M\$</i>	<i>31.12.2013</i> <i>M\$</i>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólares	266	406
	\$ Reajustables	0	3.661.040
	\$ No Reajustables	11.802.200	16.675.859
Otros Activos Financieros Corrientes	Dólares	0	0
	\$ Reajustables	0	21.348.435
Otros Activos No Financieros Corrientes	\$ No Reajustables	321.701	419.763
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes, Neto	\$ No Reajustables	13.524.816	13.217.048
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	\$ No Reajustables	180.449	383.130
Inventarios Corrientes	\$ No Reajustables	4.866.046	3.136.129
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	\$ No Reajustables	776.166	1.031.577
Otros Activos No Corrientes	\$ No Reajustables	380.252	480.200
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	\$ Reajustables	26.535.589	
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	\$ No Reajustables	2.167.638	1.265.493
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	\$ No Reajustables	97.206.092	96.864.955
Activos por Impuestos Diferidos	\$ No Reajustables	2.149.785	1.560.954
<b>Total Activos</b>		<b>159.911.000</b>	<b>160.044.989</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

El detalle de los pasivos en moneda extranjera para los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

<i>Clase de Pasivo</i>	<i>Moneda Extranjera</i>	<i>31.12.2014 M\$</i>	<i>31.12.2013 M\$</i>
Otros Pasivos Financieros Corrientes	\$ Reajustables	1.027.998	3.216.638
	\$ No Reajustables	3.086.305	982.873
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	\$ No Reajustables	4.014.243	6.861.614
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	\$ No Reajustables	2.295.039	2.226.205
Otras Provisiones	\$ No Reajustables	7.013.104	6.152.222
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	\$ No Reajustables	0	236.059
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	\$ No Reajustables	102.423	107.252
Otros Pasivos No Financieros	\$ No Reajustables	2.545.696	1.347.957
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	\$ Reajustables	56.556.403	16.028.918
	\$ No Reajustables	13.138.851	54.262.241
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ No Reajustables	12.406.629	9.506.062
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	\$ No Reajustables	921.814	965.267
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	\$ No Reajustables	471.867	220.024
<b>Total Pasivos</b>		<b>103.580.372</b>	<b>102.113.332</b>

**Nota 21 - Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste**

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

<i>Diferencia de Cambio</i>	<i>Unidad de Reajuste</i>	<i>31.12.2014 M\$</i>	<i>31.12.2013 M\$</i>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	US\$	423.496	0
<b>Total Diferencias de Cambio</b>		<b>423.496</b>	<b>0</b>

<i>Resultados por Unidad de Reajuste</i>	<i>Unidad de Reajuste</i>	<i>31.12.2014 M\$</i>	<i>31.12.2013 M\$</i>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	UF	1.303.636	469.635
Otros Activos	UF	20.872	8.763
Préstamos que devengan intereses	UF	(3.117.672)	(1.120.064)
Otros Pasivos	UF	(1.608)	(7.765)
<b>Total Resultados por Unidad de Reajuste</b>		<b>(1.794.772)</b>	<b>(649.433)</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 22 - Contingencias y Restricciones**

a) Boletas de Garantía Entregadas:

El detalle de las boletas de garantía y otras contingencias al 31 de diciembre de 2014 se presentan en cuadro adjunto:

Acreedor de la Garantía	Moneda	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía		
			2015 M\$	2016 M\$	2017 y más M\$
Astilleros y Maestranza de la Armada	UF	6.230	1.231	750	4.249
Centro Clínico Militar Valdivia	CLP	350	350	0	0
Complejo Asistencial Dr. Víctor Ríos Ruiz	CLP	100	100	0	0
Conadi	CLP	750	0	0	750
Corporación Administrativa del Poder Judicial	CLP	9.976	0	0	9.976
Corporación Nacional Forestal	CLP	3.031	0	0	3.031
Dirección de Bibliotecas, Archivos y Museos	CLP	166	0	166	0
Dirección de Compras y Contratación Pública	UF	4.925	0	0	4.925
Dirección de Contabilidad de la Armada	CLP	5.000	5.000	0	0
Director de Vialidad	UF	344.114	344.114	0	0
Director Regional de Vialidad Región de la Araucanía	UF	42.186	42.186	0	0
ENAP Refinerías S.A.	UF	517	517	0	0
ESSAL S.A.	UF	76.715	0	76.715	0
Fisco, Dirección General de Aeronautica Civil	CLP	1.131	0	0	1.131
Fondo de Solidaridad e Inversión Social	CLP	175	175	0	0
Gendarmería de Chile - Dirección Regional de Los Lagos	CLP	1.000	0	1.000	0
Gendarmería de Chile - Dirección Regional Temuco	CLP	5.200	0	0	5.200
Gendarmería de Chile - Dirección Regional	CLP	100	100	0	0
Gobernación Provincial de Valdivia	CLP	4.100	0	0	4.100
Gobierno Regional de Aysen	UF	3.315	1.502	1.813	0
Gobierno Regional de la Araucanía	CLP	8.035	0	8.035	0
Gobierno Regional de Los Rios	CLP	9.253	0	9.253	0
Hospital Las Higueras	CLP	1.010	1.010	0	0
I. Municipalidad de Osorno	CLP	77.216	20.000	820	56.396
I. Municipalidad de Puerto Montt	CLP	23.413	23.413	0	0
I. Municipalidad de Ercilla	CLP	428	0	0	428
I. Municipalidad de Hualpen	CLP	2.162	800	1.362	0
I. Municipalidad de Padre Las Casas	CLP	10.547	10.547	0	0
I. Municipalidad de Purranque	CLP	500	500	0	0
I. Municipalidad de San Pedro de la Paz	CLP	10.707	10.707	0	0
Ilustre Municipalidad de Ancud	CLP	7.612	0	0	7.612
Ilustre Municipalidad de Angol	CLP	1.888	0	1.888	0
Ilustre Municipalidad de Gorbea	UF	1.231	1.231	0	0
Ilustre Municipalidad de Temuco	UF	46.865	19.086	26.622	1.157
Ilustre Municipalidad de Cholchol	CLP	500	0	500	0
Ilustre Municipalidad de Concepción, Dirección Administración Salud	CLP	200	200	0	0
Ilustre Municipalidad de Coyhaique S.A.	UF	2.813	2.813	0	0
Ilustre Municipalidad de La Unión	CLP	7.415	0	5.490	1.925
Ilustre Municipalidad de Lautaro	UF	3.855	0	3.362	493
Ilustre Municipalidad de Panguipulli	CLP	500	0	500	0
Ilustre Municipalidad de Talcahuano	CLP	1.964	1.964	0	0
Ilustre Municipalidad de Timaukel	CLP	1.304	1.304	0	0
Ilustre Municipalidad de Valdivia	CLP	15.476	14.430	1.046	0
Instituto Nacional de Deportes de Chile	CLP	1.000	0	0	1.000
Intendencia Regional de Los Rios	CLP	783	0	783	0
Ministerio de Bienes Nacionales	CLP	625	0	625	0
Ministerio de Desarrollo Social	CLP	3.341	1.319	2.022	0
Ministerio de Planificación	CLP	1.600	1.600	0	0
Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo	CLP	692	0	0	692
Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo Región de la Araucanía	CLP	2.170	0	0	2.170
Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo Región del Bio Bio	CLP	1.033	800	233	0
Servicio de Evaluación Ambiental	CLP	55	0	55	0
Servicio de Evaluación Ambiental Región del Bio Bio	CLP	485	485	0	0
Servicio Nacional de Menores	CLP	588	0	588	0
Servicio Nacional de Pesca y Agricultura	CLP	360	0	360	0
Servicio Registro Civil e Identificación	CLP	1.000	1.000	0	0
Serviu Región de la Araucanía	CLP	2.000	0	2.000	0
Serviu Región de Los Lagos	UF	849.118	292.570	556.548	0
Subsecretaría de Telecomunicaciones	UF	1.254.747	378.358	0	876.389
Tesorería del Estado Mayor General del Ejército	CLP	2.240	0	2.240	0
Universidad Autónoma de Chile	UF	5.960	5.960	0	0
Universidad de La Frontera	CLP	300.339	0	0	300.339
Universidad de Talca	CLP	6.192	0	6.192	0
<b>Total</b>		<b>3.178.306</b>	<b>1.185.375</b>	<b>710.968</b>	<b>1.281.963</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

b) Detalle de litigios y otros:

A continuación, de acuerdo con NIC 37 “Provisiones, pasivos, contingencias y activos contingentes”, se presenta detalle de los juicios y acciones legales de carácter relevante que mantiene la Compañía y sus filiales al 31 de diciembre de 2014.

i) En el Primer Juzgado Civil de Valdivia

- Banco Consorcio con Telefónica del Sur S.A.
- Materia: Notificación Judicial de Factura.
- Cuantía demandada: M\$ 41.215.-

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

En enero de 2014 el Banco inició juicio ejecutivo de cobro de la factura. Se opusieron las excepciones de nulidad de la obligación y de pago de la deuda.

En octubre de 2014 el 1º Jdo. Civil de Valdivia dictó sentencia, acogiendo la demanda de Banco Consorcio.

En diciembre de 2014 fue notificada la sentencia y se presentó recurso de apelación, y se elevaron los autos a la Corte de Apelaciones de Valdivia. La vista del recurso aún está pendiente.

Estimación de Resultado: En sede ejecutiva, la compañía dedujo las respectivas excepciones que establece el ordenamiento jurídico, ya que la factura que se intenta cobrar fue anulada y los servicios cobrados ya fueron pagados. Es probable que la Corte de Apelaciones acoja la postura de Telsur y rechace las acciones de cobro del Banco Consorcio.

ii) En el Primer Juzgado Civil de Puerto Montt

- Fisco de Chile con Telefónica del Sur S.A.
- Materia: Cobro de pesos.
- Cuantía demandada: M\$ 10.164.-

Estado procesal: Con Fecha 28 de agosto de 2013 se notifica demanda a la compañía.

En diciembre de 2014 el tribunal de primera instancia dictó sentencia acogiendo la demanda del Fisco y condenando a la compañía al pago de \$10.163.881 más reajustes e intereses. Se presentó recurso de Apelación.

Estimación de resultado: Se considera probable que la Corte de Apelaciones de Valdivia acoja el recurso presentado por la Compañía y revoque la sentencia de primera instancia.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

c) Restricciones financieras:

i) Crédito Bancario Sindicado:

Con fecha 31 de Marzo del 2010, se celebró el contrato de cesión de créditos, reconocimiento de deuda y modificación de contrato de novación, entre la Sociedad y los Bancos BICE, Chile y BCI, que considera las siguientes restricciones financieras, las que serán medidas trimestralmente:

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 31 de Diciembre de 2014 es de 1,57 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\$ 56.330.628, 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 2014 es de 2,59 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 2014 es de 0,29 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.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel del covenant ajustado al 31 de Diciembre de 2014 es de 2,1840 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,84 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 2014 es de 1,0822 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,54 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 2014 es de 1,57 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.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de Diciembre de 2014 es de 2,1840 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,84 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 2014 es de 1,0822 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,54 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\$ 56.330.628, cumpliendo el valor del resguardo.

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

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de Diciembre de 2014 es de 2,1840 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,84 veces, cumpliendo con el resguardo.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(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 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 2014 es de 1,0822 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,54 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\$ 56.330.628, cumpliendo el valor del resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de Diciembre de 2014 es de 2,1840 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,84 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.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de Diciembre de 2014 es de 1,0822 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,54 veces, cumpliendo con el resguardo.

d) Otros compromisos

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

e) Compromisos indirectos

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

**Nota 23 - Activos y Pasivos Financieros**

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

	31.12.2014		31.12.2013	
	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$
<b>Activos Financieros</b>				
Efectivo	582.022	582.022	631.323	582.022
Depósitos a corto plazo	11.160.439	11.160.439	16.286.132	16.286.132
Pactos de retroventa	60.005	60.005	3.419.850	3.419.850
<b>Efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>11.802.466</b>	<b>11.802.466</b>	<b>20.337.305</b>	<b>20.288.004</b>
Instrumentos financieros	0	0	21.348.435	21.348.435
<b>Otros activos financieros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.348.435</b>	<b>21.348.435</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13.524.816	13.524.816	13.217.048	13.217.048
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	180.449	180.449	383.130	383.130
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	26.535.589	26.535.589	0	0
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>40.240.854</b>	<b>40.240.854</b>	<b>13.600.178</b>	<b>13.600.178</b>
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>52.043.320</b>	<b>52.043.320</b>	<b>55.285.918</b>	<b>55.236.617</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

	31.12.2014		31.12.2013	
	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$
<b>Pasivos Financieros</b>				
Préstamos bancarios corrientes	3.086.306	3.086.306	3.216.638	3.216.638
Obligaciones con el público - porción corriente	1.027.997	1.027.997	982.873	982.873
Préstamos bancarios no corrientes	13.138.851	13.138.851	16.028.918	16.028.918
Obligaciones con el público no corrientes	56.556.403	60.793.661	54.262.241	56.521.043
<b>Costo amortizado</b>	<b>73.809.557</b>	<b>78.046.815</b>	<b>74.490.670</b>	<b>76.749.472</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	4.014.243	4.014.243	6.861.614	6.861.614
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	2.295.039	2.295.039	2.226.205	2.226.205
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>6.309.282</b>	<b>6.309.282</b>	<b>9.087.819</b>	<b>9.087.819</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>80.118.839</b>	<b>84.356.097</b>	<b>83.578.489</b>	<b>85.837.291</b>

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

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

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

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

Nivel 3: Datos para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.

**Nota 24 - Medio Ambiente**

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

**Nota 25 - Administración de Riesgos**

Según se señala en notas a los estados financieros, la compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

***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:***

**- Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones:**

Mediante Decreto N° 18 de 2014, publicado en el Diario Oficial con fecha 13 de febrero de 2014, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, dictó el Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones, el cual tiene por objeto principal regular los derechos y obligaciones tanto de los suscriptores y/o usuarios como de los proveedores respecto de los servicios de telecomunicaciones. Dentro de lo más relevante que incorpora este Reglamento, destaca el hecho que además del servicio telefónico (voz), reglamenta los servicios de acceso a Internet y de Televisión.

El Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones, entró en vigencia el 13 de junio de 2014.

**- Fin del Servicio de Larga Distancia Nacional:**

De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.704 de 2013, con fecha 29 de marzo del presente año, comenzó en el país el proceso de eliminación del servicio de Larga Distancia Nacional (LDN). A partir de un calendario fijado para el efecto, el país se convierte en una única zona primaria desde el punto de vista telefónico, iniciándose la marcación a 9 dígitos en la telefonía local. El proceso para la zona de concesión se inició el 26 de abril en Coyhaique y terminó el 21 de junio en Concepción.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

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

Durante el año 2014, se desarrolló el proceso de fijación de tarifas de los servicios afectos a regulación, en Telsur para el período 2014 - 2019 y en Telcoy para el período 2015 – 2020.

Respecto de Telsur, los principales hitos del proceso tarifario, fueron los siguientes:

- 25 de junio de 2014, Telsur entregó el Estudio Tarifario.
- 23 de octubre de 2014, Subtel emite Informe de Objeciones y Contraproposiciones.
- 27 de octubre de 2014, Telsur solicita la constitución de una comisión pericial.
- 22 de noviembre de 2014, Telsur entregó el Informe de Modificaciones e Insistencias.
- Está pendiente la emisión de Subtel del Informe de Sustentación y Decreto con tarifas definitivas que regirán desde el 22 de diciembre de 2014.

Para Telcoy, los principales hitos del proceso tarifario, fueron:

- 23 de julio de 2014, Telcoy entregó el Estudio Tarifario.
- 20 de noviembre de 2014, Subtel emite Informe de Objeciones y Contraproposiciones.
- 20 de diciembre de 2014, Telcoy entregó el Informe de Modificaciones e Insistencias.
- Está pendiente la emisión de Subtel del Informe de Sustentación y Decreto Tarifario con tarifas definitivas que regirán desde el 19 de enero de 2015.

**Entorno Económico:**

Es política permanente de la compañía 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, si las circunstancias así lo ameritan, que no sean con propósitos especulativos.

- **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía el 78% de su 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 u otros instrumentos. La Compañía al cierre de los presentes Estados Financieros no tiene deuda financiera en moneda extranjera.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

- **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):

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

<i>Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2013</i>	<i>Hasta 3 meses</i>	<i>4 a 12 meses</i>	<i>1 a 5 años</i>	<i>más de 5 años</i>	<i>Total</i>
Obligaciones con Bancos	2.137.677	2.091.258	14.924.919	4.773.899	<b>23.927.753</b>
Obligaciones con el Público	467.765	2.581.056	11.481.233	68.156.820	<b>82.686.874</b>
<b>Total</b>	<b>2.605.442</b>	<b>4.672.314</b>	<b>26.406.152</b>	<b>72.930.719</b>	<b>106.614.627</b>

- **Riesgo de crédito:** el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, depósitos a plazo u otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

**Nota 26 - Hechos Posteriores**

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente a los mismos.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras en miles de pesos – M\$)**

**Nota 27 - Responsabilidad de la Información**

El Directorio de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2014, 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 16 de febrero de 2015.