



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2011

**TELEFÓNICA DEL SUR Y FILIALES**

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

Contenido

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

M\$: miles de pesos chilenos

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

Estados Consolidados de Situación Financiera  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2012 M\$</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	24.128.282	23.204.032
Otros Activos No Financieros		479.627	436.223
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	13.813.260	14.562.332
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	296.073	21.406
Inventarios	12	3.037.020	3.182.004
Activos por Impuestos	8	<u>5.183.328</u>	<u>4.906.076</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>46.937.590</u></b>	<b><u>46.312.073</u></b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos No Corrientes		862.075	805.644
Activos Intangibles	6	2.183.657	2.456.392
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	106.947.816	107.785.960
Activos por Impuestos Diferidos	8	<u>1.364.166</u>	<u>1.191.316</u>
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>111.357.714</u></b>	<b><u>112.239.312</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>158.295.304</u></b>	<b><u>158.551.385</u></b>

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

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

Estados Consolidados de Situación Financiera  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros	14	5.216.853	2.806.318
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	17	3.361.673	4.954.566
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	1.019.822	1.098.591
Otras Provisiones	18	5.374.711	4.329.183
Provisiones por Beneficios a los Empleados	16	37.847	36.878
Otros Pasivos No Financieros	15	585.098	789.295
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>15.596.004</b>	<b>14.014.831</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros	14	73.841.848	75.103.559
Otras Provisiones	18	111.320	111.320
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	9.292.811	9.089.915
Provisiones por Beneficios a los Empleados	16	337.199	331.901
Otros Pasivos No Financieros	15	593.455	407.771
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>84.176.633</b>	<b>85.044.466</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	13	32.129.661	32.129.661
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	13	25.663.999	26.146.557
Otras reservas	13	0	0
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora</b>		<b>57.793.660</b>	<b>58.276.218</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	13 f)	<b>729.007</b>	<b>1.215.870</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>58.522.667</b>	<b>59.492.088</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>158.295.304</b>	<b>158.551.385</b>

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza  
Al 31 de marzo de 2012 y 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2012 31.03.2012	01.01.2011 31.03.2011
	Notas	M\$	M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	19	15.887.475	15.079.020
Gastos por Beneficios a los Empleados	16	(3.165.481)	(2.881.335)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(5.342.806)	(5.144.105)
Otros Gastos, por Naturaleza	19	(6.846.600)	(6.099.589)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(41.323)	55.219
Ingresos Financieros	19	305.183	120.676
Costos Financieros	19	(995.693)	(991.483)
Resultados por Unidades de Reajuste		(365.162)	(218.884)
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>(564.407)</b>	<b>(80.481)</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	8	102.169	24.105
<b>Ganancia (Pérdida) después de Impuesto</b>		<b>(462.238)</b>	<b>(56.376)</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(462.238)</b>	<b>(56.376)</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		(483.673)	(93.407)
Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras	13	21.435	37.031
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(462.238)</b>	<b>(56.376)</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>ACCIONES COMUNES</b>			
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción		(0,0021)	(0,0004)
<b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>			
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción		(0,0021)	(0,0004)

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

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

Estados de Resultados Integrales Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Desde Hasta Notas	ACUMULADO	
		01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(462.238)</b>	<b>(56.376)</b>
Coberturas de Flujo de Efectivo	9	0	110.714
<b>Otro Resultado Integral</b>		<b>0</b>	<b>110.714</b>
<b>Resultado Integral</b>		<b>(462.238)</b>	<b>54.338</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		(483.673)	17.307
Participaciones no Controladas		21.435	37.031
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>(462.238)</b>	<b>54.338</b>

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

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

Estados de Cambios en el Patrimonio  
Al 31 de marzo de 2012 y 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Cambios en capital emitido	Cambios en Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital	Reservas de coberturas de flujo de caja				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2012</b>	<b>32.129.661</b>	<b>0</b>	<b>26.146.557</b>	<b>58.276.218</b>	<b>1.215.870</b>	<b>59.492.088</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>32.129.661</b>	<b>0</b>	<b>26.146.557</b>	<b>58.276.218</b>	<b>1.215.870</b>	<b>59.492.088</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>						
Ganancia (pérdida)	0	0	(483.673)	(483.673)	21.435	(462.238)
Otro Resultado Integral	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	1.115	1.115	(6.592)	(5.477)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	(501.706)	(501.706)
<b>Cambios en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(482.558)</b>	<b>(482.558)</b>	<b>(486.863)</b>	<b>(969.421)</b>
<b>Saldo Final periodo actual 31/03/2012</b>	<b>32.129.661</b>	<b>0</b>	<b>25.663.999</b>	<b>57.793.660</b>	<b>729.007</b>	<b>58.522.667</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2011</b>	<b>32.129.661</b>	<b>2.307</b>	<b>25.492.771</b>	<b>57.624.739</b>	<b>1.130.035</b>	<b>58.754.774</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>32.129.661</b>	<b>2.307</b>	<b>25.492.771</b>	<b>57.624.739</b>	<b>1.130.035</b>	<b>58.754.774</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
Ganancia (pérdida)	0	0	(93.407)	(93.407)	37.031	(56.376)
Otro Resultado Integral	0	110.714	0	110.714	0	110.714
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	(11.110)	(11.110)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>110.714</b>	<b>(93.407)</b>	<b>17.307</b>	<b>25.921</b>	<b>43.228</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/03/2011</b>	<b>32.129.661</b>	<b>113.021</b>	<b>25.399.364</b>	<b>57.642.046</b>	<b>1.155.956</b>	<b>58.798.002</b>

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

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

## Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo Al 31 de marzo de 2012 y 2011 (Cifras en miles de pesos – M\$)

	Notas	Para los períodos terminados al	
		31.03.2012 M\$	31.03.2011 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		19.731.781	18.715.965
Otros cobros por actividades de operación		25.413	11.475
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(8.140.156)	(5.148.301)
Pagos a y por cuenta de empleados		(3.492.725)	(2.974.038)
Otros pagos por actividades de operación		(1.176.333)	(1.404.599)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(187.494)	(161.262)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>6.760.486</b>	<b>9.039.240</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		(501.706)	0
Importes Recibidos por la venta de Propiedades, Planta y Equipo		0	53.957
Compras de propiedades, planta y equipo		(4.344.517)	(4.019.407)
Compras de activos intangibles		(3.218)	(57.525)
Intereses Recibidos		541.859	120.676
Otras entradas (salidas) de efectivo		(831.873)	(762.534)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(5.139.455)</b>	<b>(4.664.833)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pago de préstamos		(381.016)	(365.121)
Dividendos Pagados		(279.305)	(3.973)
Intereses Pagados		(73.242)	(835.215)
Otras entradas (salidas) de efectivo		36.782	(68.495)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(696.781)</b>	<b>(1.272.804)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>924.250</b>	<b>3.101.603</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>10</b>	<b>23.204.032</b>	<b>10.994.598</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio</b>	<b>10</b>	<b>24.128.282</b>	<b>14.096.201</b>

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



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011  
(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 futuras. La Compañía se encuentra ubicada en San Carlos 107, en la ciudad de Valdivia, Chile.

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

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

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

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

La Compañía cuenta con una dotación de 641 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 períodos:

- Estados de Situación Financiera, terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Resultados Integrales, para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
- Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
- Estado de Flujo de Efectivo Directo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### b) Bases de preparación

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

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, y fueron aprobados por el Directorio en Sesión celebrada con fecha 14 de mayo de 2012.

### c) Moneda funcional

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

### d) Bases de presentación

Los Estados Financieros Consolidados del 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en Nota 2(a).

### e) Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y sus filiales incluyen activos, pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011; resultados y flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011. 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			
		31.03.2012		31.12.2011	
		Directo	Indirecto	Total	Total
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	93,3800	0,0000	93,3800	88,7100
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	99,9750	0,0130	99,9880	99,9880

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

### f) Método de conversión

Los activos y pasivos en US\$ (Dólares estadounidenses) y en UF (Unidades de Fomento) han sido convertidos a pesos chilenos a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

Fecha	US\$	UF
31-Mar-12	487,44	22.533,51
31-Dic-11	519,20	22.294,03
31-Mar-11	479,46	21.578,26

### g) Intangibles distintos de la plusvalía

Otros activos intangibles:

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

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

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

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

### 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

Los gastos financieros devengados son capitalizados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar 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:

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

### j) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### **k) Arrendamientos financieros y operativos**

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

Los bienes recibidos en arriendo en los que transfieren a la Compañía los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro Propiedad, planta y equipo. La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito, durante los periodos 2012 y 2011 no se han identificado leasings implícitos, de acuerdo con CINIIF 4.

### **l) Impuesto a las ganancias**

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

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

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, depreciación de activo fijo, indemnización por años de servicios y pérdidas tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los períodos en que éstos se esperan sean realizados o liquidados.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

### **m) Activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes**

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

#### **i) Cuentas por cobrar**

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

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la provisión para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos ejercicios sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan. La compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

#### **ii) Efectivo y equivalentes al efectivo**

El Efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones de rentabilidad fija y de gran liquidez con vencimientos de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere de su valor de mercado.

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

#### **iii) Préstamos que devengan intereses**

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

### iv) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

La Compañía documenta formalmente, en el momento inicial, la relación de cobertura entre el derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión del riesgo que persigue al establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. Asimismo, recoge la forma de evaluar su grado de eficacia al compensar la exposición a los cambios del elemento cubierto, ya sea en su valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo objeto de cobertura. La evaluación de la eficacia se lleva a cabo prospectiva y retroactivamente, tanto al inicio de la relación de cobertura, como sistemáticamente a lo largo de todo el período para el que fue designada.

Al 31 de marzo de 2012 la Compañía no tiene instrumentos derivados vigentes.

### **n) Inventarios**

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

### **o) Provisiones**

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

#### **i) Bono de jubilación y/o retiro**

La Compañía y sus filiales tienen pactado con el personal adscrito a sus sindicatos, el pago de un bono de jubilación y/o retiro con un tope máximo de M\$4.320.- para los trabajadores con permanencia de más de 5 años de antigüedad en la Compañía.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### ii) Provisiones del personal

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

### p) Subvenciones recibidas

El monto de subvenciones de capital se reconoce como una reducción del costo del activo y se deprecia linealmente en el plazo de la vida útil de los activos financiados por dichas subvenciones, de acuerdo con NIC 20.

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

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en base a devengado, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la prestación de los siguientes servicios de telecomunicaciones: tráfico, cuotas de conexión, cuotas periódicas (normalmente mensuales) por la utilización de la red, interconexión, arriendo de redes y equipos, venta de equipos y otros servicios y de valor agregado.

El tráfico se registra como ingreso a medida que se consume. En el caso de prepago, el importe correspondiente al tráfico pagado pendiente de consumir genera un ingreso diferido que se registra dentro del pasivo. Las tarjetas de prepago tienen períodos de caducidad y cualquier ingreso diferido asociado al tráfico prepago se imputa directamente a resultados cuando la tarjeta expira, ya que a partir de ese momento la Compañía no tiene la obligación de prestar el servicio.

En caso de venta de tráfico, así como de otros servicios, vía una tarifa fija para un determinado período de tiempo (tarifa plana), el ingreso se reconoce de forma lineal en el período de tiempo cubierto por la tarifa pagada por el cliente.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

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

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

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

### **r) Uso de estimaciones**

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

#### **i) Propiedades, planta y equipo**

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

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

La estimación por desmantelamiento esta 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### ii) Impuestos diferidos

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

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

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

### iii) Provisiones

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

### iv) Reconocimiento de ingresos

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### v) Activos y Pasivos Financieros

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

### vi) Bono de jubilación y/o retiro

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

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

### vii) Deterioro de activos

Para determinar los cálculos de deterioro, la Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos generadores de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados, descontados a tasas de descuento antes de impuestos y ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente.

### s) **Métodos de Consolidación**

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

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

### t) Nuevos pronunciamientos contables

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<b>Nuevas NIIF</b>	
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 19, Beneficios a los Empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

## Nota 3 - Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012, la Compañía ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período anterior, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

## Nota 4 - Información financiera por segmentos

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

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

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>	<b>15.250.365</b>	<b>637.110</b>	<b>0</b>	<b>15.887.475</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	168.061	36.795	(204.856)	0
Ingresos por intereses	305.183	0	0	305.183
Gastos por intereses	(995.693)	0	0	(995.693)
<b>Ingresos (Gastos) por intereses neto</b>	<b>(690.510)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(690.510)</b>
Otros Gastos	(41.323)	0	0	(41.323)
Depreciaciones y amortizaciones	(5.297.814)	(44.992)	0	(5.342.806)
Suma de partidas significativas de gastos	(10.008.012)	(574.087)	204.856	(10.377.243)
<b>Ganancia (Pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>(619.233)</b>	<b>54.826</b>	<b>0</b>	<b>(564.407)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	112.038	(9.869)	0	102.169
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>154.841.619</b>	<b>3.453.685</b>		<b>158.295.304</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>98.895.294</b>	<b>877.343</b>		<b>99.772.637</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>	<b>13.742.778</b>	<b>1.336.242</b>	<b>0</b>	<b>15.079.020</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	237.620	51.258	(288.878)	0
Ingresos por intereses	120.676	0	0	120.676
Gastos por intereses	(991.483)	0	0	(991.483)
<b>Ingresos (Gastos) por intereses neto</b>	<b>(870.807)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(870.807)</b>
Otros Ingresos	55.219	0	0	55.219
Depreciaciones y amortizaciones	(4.994.134)	(149.971)	0	(5.144.105)
Costos por Restructuración	0	0	0	0
Suma de partidas significativas de gastos	(8.497.592)	(991.094)	288.878	(9.199.808)
<b>Ganancia (Pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>(326.916)</b>	<b>246.435</b>	<b>0</b>	<b>(80.481)</b>
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	97.915	(73.810)	0	24.105
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>149.049.222</b>	<b>4.438.162</b>		<b>153.487.384</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>92.399.988</b>	<b>2.289.394</b>		<b>94.689.382</b>

Respecto de los criterios de medición y valorización de activos y pasivos de los segmentos, de las transacciones entre segmentos y de los resultados de los segmentos; no existen diferencias respecto de los criterios utilizados entre ellos.

Los precios de transferencia entre los segmentos de negocio son en base independiente de manera similar a transacciones con terceros. Los ingresos de segmento, gastos de segmento y resultados de segmento incluyen transferencias entre segmentos de negocio. Estas transferencias son eliminadas en la consolidación.

La asignación de los activos corresponde a los directamente atribuibles a cada segmento.

No existen cambios en los métodos de medición empleados para determinar los resultados presentados por los segmentos respecto del ejercicio anterior.

Respecto a los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

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

Conceptos	31.03.2012		31.12.2011	
	M\$		M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	17.715.776	0	17.817.829	0
Documentos por cobrar	425.117	0	417.927	0
Deudores varios	245.895	0	301.762	0
Estimación Incobrables	(4.573.528)	0	(3.975.186)	0
<b>Total</b>	<b>13.813.260</b>	<b>0</b>	<b>14.562.332</b>	<b>0</b>

b) Perfil de Vencimientos

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	No Vencida	Vencida				Estimación Incobrables	Total
		Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor 12 meses		
Deudores por ventas	7.449.726	4.772.727	919.007	1.267.796	3.306.520	(4.492.175)	13.223.601
Documentos por cobrar	338.440	4.931	4.762	22.475	54.509	(81.353)	343.764
Deudores varios	245.895	0	0	0	0	0	245.895
<b>Total</b>	<b>8.034.061</b>	<b>4.777.658</b>	<b>923.769</b>	<b>1.290.271</b>	<b>3.361.029</b>	<b>(4.573.528)</b>	<b>13.813.260</b>

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a su plazo de vencimiento es la siguiente:

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

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

Movimientos	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>3.975.186</b>	<b>3.664.503</b>
Incrementos	598.342	2.597.482
Bajas/aplicaciones	0	(2.286.799)
<b>Movimientos Subtotal</b>	<b>598.342</b>	<b>310.683</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>4.573.528</b>	<b>3.975.186</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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 períodos 2012 y 2011, están compuestos por licencias de software y programas computacionales, las cuales tienen una vida útil definida de cuatro años.

Los movimientos de los Activos intangibles para los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes:

Intangibles	31.03.2012 M\$
Saldo Inicial	2.456.392
Adiciones	3.218
Amortizaciones	(292.498)
Otros Incrementos (Disminuciones)	16.545
<b>Saldo Final 31.03.2012</b>	<b>2.183.657</b>

Intangibles	31.12.2011 M\$
Saldo Inicial	2.815.971
Adiciones	97.147
Amortizaciones	(1.203.003)
Desapropiaciones	(24.025)
Otros Incrementos (Disminuciones)	770.302
<b>Saldo Final 31.12.2011</b>	<b>2.456.392</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 “Depreciación y amortización”.

Los Activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los períodos 2012 y 2011, no se ha observado ningún efecto de deterioro sobre estos activos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Dentro de la columna de “Adiciones”, las principales adiciones de los períodos 2012 y 2011 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

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

### Nota 7 - Propiedades, planta y equipo

La composición para los ejercicios 2012 y 2011 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.03.2012			31.12.2011		
	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$
Terrenos	4.096.174	0	4.096.174	4.096.174	0	4.096.174
Edificios	13.302.149	6.684.838	6.617.311	13.302.149	6.596.560	6.705.589
Planta y equipo	211.937.055	145.766.078	66.170.977	210.812.806	143.407.901	67.404.905
Equipamiento de tecnologías de información	9.218.717	8.292.270	926.447	9.115.587	8.180.885	934.702
Instalaciones fijas y accesorios	72.167.318	49.438.548	22.728.770	69.833.567	47.478.053	22.355.514
Vehículos	289.445	267.151	22.294	289.445	266.325	23.120
Otras Propiedad, Planta y Equipo	5.940.532	4.489.733	1.450.799	5.923.083	4.412.916	1.510.167
Construcciones en curso	4.935.044	0	4.935.044	4.755.789	0	4.755.789
<b>Total</b>	<b>321.886.434</b>	<b>214.938.618</b>	<b>106.947.816</b>	<b>318.128.600</b>	<b>210.342.640</b>	<b>107.785.960</b>

Los movimientos para el ejercicio 2012 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 31.12.2011	4.096.174	6.705.589	67.404.905	934.702	22.365.514	23.120	1.510.167	4.755.789	107.785.960
Adiciones	0	0	9.196	31.615	2.088.455	0	2.342	2.212.909	4.344.517
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	(16.494)	0	(95.117)	0	0	(4.197)	(115.808)
Gasto por depreciación	0	(88.278)	(2.367.009)	(111.385)	(2.405.993)	(826)	(76.817)	0	(5.050.308)
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	1.140.379	71.515	785.911	0	15.107	(2.029.457)	(16.545)
<b>Saldo al 31.03.2012</b>	<b>4.096.174</b>	<b>6.617.311</b>	<b>66.170.977</b>	<b>926.447</b>	<b>22.728.770</b>	<b>22.294</b>	<b>1.450.799</b>	<b>4.935.044</b>	<b>106.947.816</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

Movimientos	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 31.12.2010	4.096.174	6.943.421	71.575.451	1.241.494	22.628.936	16.055	1.735.015	4.498.084	112.734.630
Adiciones	0	0	870.597	73.558	7.845.987	23.120	30.269	7.669.388	16.512.919
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	(19.656)	(10.848)	(1.135.525)	(13.875)	(6.683)	0	(1.186.587)
Gasto por depreciación	0	(350.863)	(9.311.671)	(583.372)	(8.934.840)	(2.180)	(321.774)	0	(19.504.700)
Otros incrementos (disminuciones)	0	113.031	4.290.184	213.870	1.950.956	0	73.340	(7.411.683)	(770.302)
Saldo al 31.12.2011	4.096.174	6.705.589	67.404.905	934.702	22.365.514	23.120	1.510.167	4.755.789	107.785.960

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

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

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 se efectuaron capitalizaciones de intereses por M\$ 30.542.- (tasa de interés promedio de capitalización de 7,6%) y M\$ 63.596.- (tasa de interés promedio de capitalización de 7,2%), respectivamente.

Los costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro Propiedad, planta y equipo. El saldo (neto de depreciación) al 31 de marzo 2012 y 2011 es de M\$ 64.936.- y M\$ 76.068.- respectivamente.

### Arrendamientos Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, no existen activos de Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### Nota 8 - Impuesto a las Utilidades

#### a) Información General:

El impuesto a la renta provisionado por la Compañía y sus filiales, por sus resultados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se presenta compensado con pagos provisionales mensuales obligatorios por ellas efectuadas.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

Conceptos	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Pagos provisionales mensuales	903.180	757.889
Crédito por donaciones	5.000	5.000
Crédito adiciones propiedad, planta y equipos	14.316	14.316
Crédito capacitación	76.410	76.410
Crédito por absorción de utilidades	3.327.822	3.122.615
Otros impuestos por recuperar	856.600	929.846
<b>Total</b>	<b>5.183.328</b>	<b>4.906.076</b>

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales, ascienden a M\$ 2.187.840.- y M\$ 2.887.378.- respectivamente.

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

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

Conceptos	Con Crédito M\$	Sin Crédito M\$	Total Utilidades Tributarias
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	13.155.561	5.643.930	18.799.491
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	6.991.578	259.184	7.250.762
<b>Totales</b>	<b>20.147.139</b>	<b>5.903.114</b>	<b>26.050.252</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### b) Impuestos diferidos:

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$7.928.645 y M\$7.898.599, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.03.2012		31.12.2011	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	846.102	0	735.409	0
Provisión vacaciones	143.552	0	137.884	0
Deudores Leasing	0	30.164	0	35.418
Depreciación Activo Fijo	0	9.371.581	0	9.289.023
Indemnización por años de servicio	0	72.202	0	68.224
Ingresos diferidos	201.499	0	157.697	0
Pérdida Tributaria	437.568	0	534.165	0
Otros eventos	173.013	256.432	160.326	231.415
<b>Subtotales</b>	<b>1.801.734</b>	<b>9.730.379</b>	<b>1.725.481</b>	<b>9.624.080</b>
Reclasificación	(437.568)	(437.568)	(534.165)	(534.165)
<b>Totales</b>	<b>1.364.166</b>	<b>9.292.811</b>	<b>1.191.316</b>	<b>9.089.915</b>

### c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.03.2012		31.03.2011	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 18,5% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 20% M\$
<b>Resultado antes de impuesto</b>	(564.407)	104.415	(117.512)	23.502
<b>Diferencias Permanentes</b>	<b>12.141</b>	<b>(2.246)</b>	<b>(3.015)</b>	<b>603</b>
Otras Diferencias (1)	12.141	(2.246)	(3.015)	603
<b>Total Gasto por Impuesto</b>		<b>102.169</b>		<b>24.105</b>
<b>Desglose Gasto Corriente / Diferido</b>				
Impuesto Renta		(75.727)		(74.495)
<b>Total Gasto por Impuesto Renta</b>		<b>(75.727)</b>		<b>(74.495)</b>
<b>Total Ingreso / (Gasto) por Impuesto Diferido</b>		<b>(27.311)</b>		<b>98.600</b>
<b>Total crédito por absorción de utilidades</b>		<b>205.207</b>		<b>0</b>
<b>Tota Impuesto</b>		<b>102.169</b>		<b>24.105</b>
<b>Tasa Efectiva</b>		<b>-18,1%</b>		<b>20,5%</b>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### Nota 9 - Otros Activos Financieros

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

No existen instrumentos de cobertura al 31 de marzo de 2012.

Instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2011:

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

### Nota 10 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Conceptos	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Caja ( 1 )	6.850	7.150
Bancos ( 2 )	541.458	219.696
Depósitos a plazo ( 3 )	22.053.536	21.554.805
Pactos de retroventa ( 4 )	1.526.438	1.422.381
<b>Total</b>	<b>24.128.282</b>	<b>23.204.032</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

3) Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a valor libro y el detalle para el año 2012 y 2011 es el siguiente:

Fecha Inicio	Fecha Término	Entidad	Moneda Origen	Tasa Anual	Monto Inversión M\$	Intereses Devengados M\$	Valor Contable de Inversión M\$
16-03-2012	15-06-2012	Itaú	UF	1,76%	4.694.527	4.361	4.698.888
13-03-2012	11-06-2012	Estado	UF	1,90%	7.036.103	6.684	7.042.787
20-03-2012	18-06-2012	Estado	UF	2,05%	4.796.238	3.005	4.799.243
12-03-2012	11-04-2012	Santander	CLP	0,51%	520.339	1.681	522.020
12-03-2012	11-04-2012	Corpbanca	CLP	0,50%	1.040.679	3.295	1.043.974
13-03-2012	12-04-2012	Santander	CLP	0,51%	779.979	2.387	782.366
13-03-2012	12-04-2012	Corpbanca	CLP	0,51%	1.559.958	4.773	1.564.731
20-03-2012	19-04-2012	Santander	CLP	0,52%	532.161	1.015	533.176
20-03-2012	19-04-2012	Corpbanca	CLP	0,52%	1.064.322	2.029	1.066.351
<b>Total</b>					<b>22.024.306</b>	<b>29.230</b>	<b>22.053.536</b>

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

4) Los pactos de retroventa corresponden a instrumentos financieros de renta fija. Los saldos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2012

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	29-03-2012	02-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	368.121	0,45%	368.342	PAGARE NR	368.231
CRV	29-03-2012	02-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	10.175	0,45%	10.181	BDES-H0607	10.178
CRV	29-03-2012	02-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.704	0,45%	1.705	CERO010915	1.705
CRV	29-03-2012	02-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	99.448	0,45%	99.508	PAGARE NR	99.478
CRV	29-03-2012	02-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	91.578	0,45%	91.633	BDES-H0607	91.605
CRV	29-03-2012	02-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	2.489	0,45%	2.490	CERO010314	2.490
CRV	29-03-2012	02-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	2.485	0,45%	2.486	CERO010712	2.486
CRV	30-03-2012	02-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.882	0,45%	1.883	CERO011212	1.882
CRV	30-03-2012	02-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	198.118	0,45%	198.207	PAGARE R	198.148
CRV	29-03-2012	19-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	22.461	0,47%	22.535	BHIFZ30193	22.468
CRV	29-03-2012	19-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.261	0,47%	1.265	CERO010712	1.261
CRV	29-03-2012	19-04-2012	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	726.278	0,47%	726.668	PAGARE R	726.506
<b>Totales</b>					<b>1.526.000</b>		<b>1.528.903</b>		<b>1.526.438</b>



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Al 31 de diciembre de 2011

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

## 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.

a) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.03.2012 M\$ Corriente	31.12.2011 M\$ Corriente
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Facturas	CLP	30 días	290.698	0
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Facturas	CLP	30 días	1.593	602
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	0	12.369
Transbank S.A.	96.689.310-9	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	3.782	3.806
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	0	4.629
<b>Total</b>						<b>296.073</b>	<b>21.406</b>

b) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se registran los siguientes saldos de cuentas por pagar con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.03.2012 M\$ Corriente	31.12.2011 M\$ Corriente
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Facturas	CLP	30 días	0	34.369
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	1.391	0
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	659.253	616.094
GTD Internet S.A.	96.769.440-1	Accionista	Facturas	CLP	30 días	305.889	425.201
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	5.588	2.375
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	41.660	14.472
Nueve Veinte S.A.	96.993.220-2	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	188	1.558
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	4.484	68
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	1.369	4.454
<b>Total</b>						<b>1.019.822</b>	<b>1.098.591</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$	31.03.2012 Efecto en Resultados (Carga/Abono)	31.03.2011 Efecto en Resultados (Carga/Abono)
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Compra de Servicios	12.815	5.241	(12.815)	(5.241)
			Venta de Servicios	20.594	11.997	20.594	11.997
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	23.091	0	(23.091)	0
			Venta de Servicios	35.867	32.015	35.867	32.015
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	48.961	30.366	(48.961)	(30.366)
			Venta de Servicios	549	270	549	(270)
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Compra de Servicios	152.467	245.950	(152.467)	(245.950)
			Compra de Materiales	135.814	0	0	0
			Venta de Servicios	166.665	28.374	166.665	28.374
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Compra de Materiales	110.317	130.877	0	0
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	854.673	326.774	(854.673)	(326.774)
GTD Internet S.A.	96.769.440-1	Accionista	Compra de Servicios	496.779	277.853	(496.779)	(277.853)
Transbank S.A.	96.689.310-9	Director en Común	Compra de Servicios	23.800	24.543	(23.800)	(24.543)
			Venta de Servicios	264	258	264	258
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Compra de Servicios	12.463	10.797	(12.463)	(10.797)
			Venta de Servicios	1	0	1	0
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Compra de Servicios	762	974	(762)	(974)
			Venta de Servicios	14.892	57.828	14.892	57.828
Trans Warrants S.A.	84.540.600-6	Director en Común	Venta de Servicios	328	374	328	374
Inversiones y Servicios Comerciales Trans Warrants S.A.	96.808.570-0	Director en Común	Venta de Servicios	153	139	153	139
Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	96.815.280-7	Director en Común	Venta de Servicios	96	95	96	95
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Director en Común	Compra de Servicios	704	2.508	(704)	(2.508)
			Venta de Servicios	12.238	9.672	12.238	9.672

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

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

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

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

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

Conceptos	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	(368.575)	(405.355)
Remuneraciones y Dietas del Directorio	(4.716)	(5.167)
<b>Total</b>	<b>(373.291)</b>	<b>(410.523)</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 18 de abril de 2011, se fijó como remuneración del directorio, una dieta bruta por sesión asistida ascendente a 30 unidades de fomento en el caso de cada director y 60 unidades de fomento en el caso del Presidente, todos con tope de una sesión.

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, en transacciones 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 96,37%.

### Nota 12 - Inventarios

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

Conceptos	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Existencias	2.944.675	3.098.872
Otras existencias	92.345	83.132
<b>Total</b>	<b>3.037.020</b>	<b>3.182.004</b>

### Nota 13 - Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de marzo de 2012, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Capital:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Número de acciones:

Serie	Número de acciones	Número de acciones pagadas	Número de acciones con Derecho avoto
Serie única	225.063.190	225.063.190	225.063.190

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de marzo de 2012:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación %	Numero de accionistas
<b>10% o más de participación</b>	96,37	3
<b>Menos de 10% de participación:</b>		
Inversión igual o superior a UF 200	2,95	112
Inversión menor a UF 200	0,68	563
<b>Totales</b>	<b>100,00</b>	<b>678</b>
Controlador de la Sociedad	<b>96,37</b>	<b>3</b>

c) Dividendos:

i) Política de dividendos:

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

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

Con fecha 19 de marzo de 2012, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó como política de distribución de dividendos para los ejercicios futuros (incluyendo el del año 2012), 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. Así mismo, 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### ii) Dividendos distribuidos:

El 28 de marzo de 2012, se repartió un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 por M\$279.078. Durante el año 2011, 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 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.

### f) Participación no Controladora:

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

Filiales	Porcentaje de Interés Minoritario		Interés minoritario Patrimonio		Participación en Ingreso (Pérdida)	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.03.2011
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Telefónica de Coyhaique S.A.	6,6200	11,2900	726.420	1.213.295	21.419	36.916
Blue Two Chile S.A.	0,0122	0,0122	2.587	2.576	16	114
<b>Total</b>			<b>729.007</b>	<b>1.215.870</b>	<b>21.435</b>	<b>37.031</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 88,71% a un 93,38%, producto de la compra de 32.515 acciones a \$15.430.- por acción, el día 9 de marzo de 2012.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### Nota 14 - Préstamos que devengan intereses

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

Conceptos	31.03.2012		31.12.2011	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos Bancarios Largo Plazo	3.790.259	20.340.716	1.850.986	21.809.051
Bonos	1.426.594	53.501.132	955.332	53.294.508
<b>Total</b>	<b>5.216.853</b>	<b>73.841.848</b>	<b>2.806.318</b>	<b>75.103.559</b>

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

#### Crédito Sindicado:

Crédito en pesos otorgado por los bancos BCI, BICE y Chile, a un plazo de 10 años con 2 de gracia, obtenido el 31 de marzo del 2010 con vencimiento final al 31 de marzo del 2020, costo financiero variable expresado en TAB nominal de 180 días más spread de 1,25% anual, prepagable, amortización semestral de capital e intereses. Los covenants de este crédito se indican en la Nota 21 de contingencias y restricciones.

#### Bono Serie F:

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 5 de gracia, fecha de emisión nominal el 1 de febrero de 1997 con vencimiento al 1 de febrero del 2018, prepagable a partir del 1 de agosto del 2009. En julio del 2005 se realizó el repricing de tasa de los bonos, pasando de una tasa del 5,9% anual a una del 4,05%, el capital e intereses se amortiza de forma semestral. Los covenants de este bono se indican en la nota 21 de contingencias y restricciones.

#### Bono Serie K:

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

#### Bono Serie L:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de marzo de 2012:

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de Marzo de 2012	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 31.03.12	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	4 a 12 meses	Deuda No Corriente al 31.03.12	1 a 5 años	5 años y más	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	5.257.696	825.828	191.058	0	634.769	4.431.868	2.517.821	1.914.047	7,42%	7,42%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	8.023.981	1.260.329	291.582	0	968.747	6.763.652	3.842.548	2.921.104	7,42%	7,42%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	10.849.298	1.704.102	394.251	0	1.309.852	9.145.196	5.195.545	3.949.651	7,42%	7,42%	2020
<b>Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos</b>								<b>24.130.975</b>	<b>3.790.259</b>	<b>876.891</b>	<b>0</b>	<b>2.913.368</b>	<b>20.340.716</b>	<b>11.555.914</b>	<b>8.784.802</b>			
<b>Bonos</b>																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	4.361.801	734.539	0	0	734.539	3.627.262	2.861.123	766.139	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	40.580.408	552.637	0	552.637	0	40.027.771	29.302	39.998.469	4,08%	4,20%	2031
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie L	Chile	UF	Semestral	9.985.517	139.418	0	139.418	0	9.846.099	0	9.846.099	3,95%	4,00%	2032
<b>Total Bonos</b>								<b>54.927.726</b>	<b>1.426.594</b>	<b>0</b>	<b>692.055</b>	<b>734.539</b>	<b>53.501.132</b>	<b>2.890.425</b>	<b>50.610.707</b>			
<b>Total Deuda</b>								<b>79.058.701</b>	<b>5.216.853</b>	<b>876.891</b>	<b>692.055</b>	<b>3.647.907</b>	<b>73.841.848</b>	<b>14.446.339</b>	<b>59.395.509</b>			

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

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de Diciembre de 2011	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 31.12.11	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	4 a 12 meses	Deuda No Corriente al 31.12.11	1 a 5 años	5 años y más	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
<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	5.155.088	403.296	0	93.527	309.769	4.751.792	2.517.861	2.233.931	7,42%	7,42%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	7.867.385	615.486	0	142.735	472.751	7.251.899	3.842.608	3.409.291	7,42%	7,42%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	10.637.564	832.204	0	192.993	639.211	9.805.360	5.195.627	4.609.734	7,42%	7,42%	2020
<b>Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos</b>								<b>23.660.037</b>	<b>1.850.986</b>	<b>0</b>	<b>429.255</b>	<b>1.421.731</b>	<b>21.809.051</b>	<b>11.556.096</b>	<b>10.252.956</b>			
<b>Bonos</b>																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	4.727.942	777.919	0	445.716	332.203	3.950.023	2.813.028	1.136.995	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	39.742.410	136.692	0	0	136.692	39.605.718	29.301	39.576.417	4,08%	4,20%	2031
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie L	Chile	UF	Semestral	9.779.488	40.721	0	40.721	0	9.738.767	0	9.738.767	3,95%	4,00%	2032
<b>Total Bonos</b>								<b>54.249.840</b>	<b>955.332</b>	<b>0</b>	<b>445.716</b>	<b>509.616</b>	<b>53.294.508</b>	<b>2.842.329</b>	<b>50.452.179</b>			
<b>Total Deuda</b>								<b>77.909.877</b>	<b>2.806.318</b>	<b>0</b>	<b>874.971</b>	<b>1.931.347</b>	<b>75.103.559</b>	<b>14.398.424</b>	<b>60.705.135</b>			

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(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, cesión de derechos de publicidad e ingresos de tarjetas de prepago.

Otros Pasivos No Financieros	31.03.2012		31.12.2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Dividendos por Pagar	105.924	0	375.587	0
Ingresos por Adelantado	479.174	593.455	413.708	407.771
<b>Saldo final</b>	<b>585.098</b>	<b>593.455</b>	<b>789.295</b>	<b>407.771</b>

### Nota 16 - Beneficios y Gastos a Empleados

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

Gastos a empleados	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Sueldos y Salarios	(1.656.563)	(1.583.181)
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	(1.337.939)	(1.081.673)
Otros Beneficios a Largo Plazo	(6.267)	(20.451)
Otros Gastos de Personal	(164.712)	(196.030)
<b>Total</b>	<b>(3.165.481)</b>	<b>(2.881.335)</b>

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

Conceptos	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>368.779</b>	<b>381.122</b>
Incremento del periodo	6.267	19.386
Pagos efectuados	0	(31.729)
<b>Saldo Final</b>	<b>375.046</b>	<b>368.779</b>

Conceptos	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corriente	37.847	36.878
Provisión por Beneficios a los Empleados, No Corriente	337.199	331.901
<b>Saldo Final</b>	<b>375.046</b>	<b>368.779</b>



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(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:

Conceptos	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudas por compras o prestación de servicios	2.656.702	4.397.364
Otros	704.971	557.202
<b>Total</b>	<b>3.361.673</b>	<b>4.954.566</b>

Las “Deudas por compras o prestación de servicios” corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 según el siguiente detalle:

Conceptos	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Nacional	2.655.232	4.360.376
Extranjero	1.470	36.988
<b>Total</b>	<b>2.656.702</b>	<b>4.397.364</b>

### Nota 18 - Otras Provisiones

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos anteriores para el año 2012 y 2011 es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisión enlaces, tráfico y programación	942.105	1.072.029
Provisión adquisición clientes	920.999	671.653
Provisión operación y mantención	1.042.669	1.012.830
Provisión remuneraciones y gastos del personal	1.019.807	1.054.737
Otras provisiones	1.449.131	517.934
<b>Total</b>	<b>5.374.711</b>	<b>4.329.183</b>

Los saldos de largo plazo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Provisiones (No corrientes)	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisión desmantelamiento	111.320	111.320
<b>Total</b>	<b>111.320</b>	<b>111.320</b>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(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:

Ingresos Ordinarios	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Prestación de servicios	15.560.258	14.799.314
Venta de equipos	327.217	279.706
<b>Total</b>	<b>15.887.475</b>	<b>15.079.020</b>

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

Otros Gastos por Naturaleza	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Tráfico y enlaces	(845.268)	(708.928)
Internet y Programación	(1.508.906)	(1.108.105)
Adquisición Clientes	(1.967.948)	(1.949.443)
Operación y Mantenición	(1.366.165)	(1.286.451)
Otros Costos	(1.158.313)	(1.046.662)
<b>Total</b>	<b>(6.846.600)</b>	<b>(6.099.589)</b>

c) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros para los períodos 2012 y 2011 son los siguientes:

Resultado Financiero Neto	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por instrumentos financieros	305.183	120.676
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>305.183</b>	<b>120.676</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por obtención de préstamos	(421.572)	(309.927)
Intereses por obligaciones y bonos	(574.121)	(681.556)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(995.693)</b>	<b>(991.483)</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### **Nota 20 - Venta de Activos**

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

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

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

Lo anterior implicó reconocer una utilidad antes de impuestos M\$ 4.305.508 al 31 de diciembre de 2011. Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existen activos no corrientes mantenidos para la venta.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### Nota 21 - Contingencias y Restricciones

a) Boletas de Garantía:

El detalle de las boletas de garantía y otras contingencias al 31 de marzo de 2012 se presentan en cuadro adjunto:

Acreedor de la Garantía	Moneda	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía		
			2012 M\$	2013 M\$	2014 y más M\$
Subsecretaría de Telecomunicaciones	CLP	486.000	0	0	486.000
Subsecretaría de Telecomunicaciones	UF	99.373	0	91.148	8.225
Ilustre Munciiipalidad de Osorno	CLP	70.483	0	644	69.839
ESSAL S.A.	UF	70.192	0	0	70.192
Instituto Nacional de Deportes de Chile	CLP	60	0	60	0
I. Municipalidad de Valdivia	CLP	12.945	0	0	12.945
Ilustre Municipalidad de Temuco	UF	29.947	6.354	0	23.593
Dirección de Compras y Contratación Pública	CLP	5.000	5.000	0	0
Ilustre Municipalidad de la Unión	UF	4.513	0	4.513	0
Ilustre Municipalidad de Talcahuano	CLP	1.764	0	0	1.764
I. Municipalidad de Chol Chol	CLP	100	100	0	0
Centrales Hydroelctricas de Aysen	UF	2.454	2.454	0	0
Astilleros y Maestranza de la Armada	CLP	2.400	2.400	0	0
Astilleros y Maestranza de la Armada	UF	4.574	0	0	4.574
Tesorería del Estado Mayor General del Ejercito	CLP	18.426	17.043	1.383	0
Instituto Nacional de Estadística	CLP	1.800	0	1.800	0
Corporación Nacional Forestal	CLP	1.343	0	1.343	0
Director de Vialidad	UF	12.573	10.658	1.915	0
Serviu Región del Bio Bio	UF	1.127	0	1.127	0
Instituto de Seguridad Laboral	CLP	1.028	343	0	685
Servicio de Registro Civil e Identificación	CLP	1.000	1.000	0	0
Ilustre Munciiipalidad de Osorno	UF	744	0	744	0
Serviu Región de Los Lagos	UF	93.487	93.487	0	0
Ministerio de Bienes Nacionales	CLP	625	0	0	625
Servicio Nacional de Pesca	CLP	480	0	0	480
Ministerio de Planificación	CLP	1.600	0	0	1.600
Direcc.Gral.Aeronaut.Civil	UF	473	473	0	0
Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo	CLP	409	0	409	0
Ilustre Municipalidad de Lautaro	UF	2.276	0	0	2.276
<b>Total</b>		<b>927.196</b>	<b>139.312</b>	<b>105.086</b>	<b>682.798</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### b) Detalle de litigios y otros:

1) A continuación, de acuerdo a NIC 37 “Provisiones, pasivos, contingencias y activos contingentes”, se presenta detalle de los juicios y acciones legales de carácter relevante que mantienen la Compañía y sus filiales al 31 de marzo de 2012.

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

Estado de tramitación al 31 de marzo de 2012: A la fecha se encuentra pendiente de fallo el recurso de casación en el fondo deducido por los demandantes ante la Excelentísima Corte Suprema. (Rol CS: 9411-2009)

- ii) En el Primer Juzgado Civil de Valdivia
  - Flores con Telefónica del Sur S.A.
  - Materia: Demanda ordinaria de indemnización de perjuicios.
  - Cuantía demandada: M\$ 50.000.-
  - Estado procesal: Juicio en etapa de discusión.
- iii) En el Juzgado de Policía Local de Osorno
  - Munzenmayer con Telefónica del Sur S.A.
  - Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por infracción Ley del Consumidor.
  - Cuantía demandada: M\$ 23.000
  - Estado procesal: Proceso en etapa de discusión.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### 2) Procesos tributarios:

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

Con fecha 01 de abril 2010, el citado Servicio emitió la resolución 17-2010, en la que acogió parcialmente la solicitud de revisión de la acción fiscalizadora (RAF). En contra de las liquidaciones y en contra de la resolución, se presentaron reclamos ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Valdivia del Servicio de Impuestos Internos, los cuales se estima deberán ser acogido considerando los argumentos esgrimidos.

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

### c) Restricciones financieras:

#### i) Crédito Bancario Sindicado:

Con fecha 31 de marzo 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:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 31 de marzo de 2012 es de 3,01 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\$ 58.522.667, 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 marzo de 2012 es de 3,46 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 marzo de 2012 es de 0,27 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel del covenant ajustado al 31 de marzo de 2012 es de 2,0916 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,70 veces, cumpliendo con el resguardo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de marzo de 2012 es de 1,1299 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,59 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 marzo de 2012 es de 3,01 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2012 es de 2,0916 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,70 veces, cumpliendo con el resguardo.

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de marzo de 2012 es de 1,1299 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,59 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\$ 58.522.667, cumpliendo el valor del resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2012 es de 2,0916 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,70 veces, cumpliendo con el resguardo.

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de marzo de 2012 es de 1,1299 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,59 veces, cumpliendo con el resguardo.

Bonos L:

Con fecha 26 de mayo del 2011, con el N°666 la SVS realizó la inscripción de la línea de bonos por un monto de UF 2.000.000 y a un plazo de vencimiento de la línea de 30 años, serie que considera las siguientes restricciones financieras, las que serán medidas trimestralmente:

- 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\$ 58.522.667, cumpliendo el valor del resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2012 es de 2,0916 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,70 veces, cumpliendo con el resguardo.

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de marzo de 2012 es de 1,1299 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,59 veces, cumpliendo con el resguardo.

### d) Otras contingencias

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

### e) Compromisos indirectos

Al cierre de los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, las sociedades Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. mantienen vigentes contratos de prestación de servicios con empresas portadoras de tráfico larga distancia, en virtud de los cuales, se comprometen entre otros servicios, a efectuar cobranzas por cuenta y en representación de los citados portadores. Dicha situación no genera responsabilidad alguna para Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. respecto de la modalidad de los citados servicios.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

### **Nota 22 - Medio Ambiente**

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

### **Nota 23 - Administración de Riesgos**

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector, por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telsur, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

Competencia:

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. Telsur, con su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

Ámbito Regulatorio:

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

Subtel implementa las disposiciones contenidas en la Ley de Neutralidad de la Red y su Reglamento, normativa que regula las condiciones técnicas, de información comercial y transparencia en la calidad del servicio de Internet.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

Durante 2011 se implementa la primera etapa de la eliminación del servicio de Larga Distancia Nacional, fusionando zonas primarias existentes en el país. Entre las zonas fusionadas, se encuentran las zonas primarias de Concepción Chillan y Los Ángeles (VIII Región) y Valdivia, Osorno y Puerto Montt (Regiones de Los Ríos y Los Lagos), que son parte de la zona de servicio de Telefónica del Sur.

Telefónica del Sur participo durante el año 2011 en el Proyecto Conectividad para la Educación, programa del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones (FDT), que provee de servicio de acceso a Internet, a escuelas municipales y subvencionadas. El grado de avance respecto de lo asignado y comprometido, es del orden del 80%.

Con fecha 05 de diciembre de 2011 comenzó la Portabilidad Numérica Fija en el país, siendo la ciudad de Arica la primera zona donde se implementó. La implementación de las demás zonas para la portabilidad de telefonía fija, se ejecutará de manera gradual. El día 16 de enero de 2012 comenzó la portabilidad numérica para telefonía móvil. El calendario relevante para Telefónica del Sur es el siguiente:

Abril de 2012: Zona Primaria de Temuco, Mayo de 2012: Zona Primaria de Coyhaique, Junio de 2012 Zona Primaria de Concepción (Incluye Chillan y Los Ángeles), Agosto de 2012 Zona Primaria Los Ríos-Los Lagos (Incluye Valdivia, Osorno y Puerto Montt).

En el mes de diciembre de 2011, Subtel lanzó el concurso público de espectro para servicios de cuarta generación, con nuevas condiciones de adjudicación y exigencias de calidad, compartición de infraestructura para la entrada de operadores móviles virtuales y el despliegue obligatorio de servicios de Internet en 560 localidades rurales sin conectividad. La asignación debe ser durante 2012.

### Entorno Económico:

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

### Riesgos financieros:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

- **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía el 69% de deuda financiera a tasa fija y el 100% de sus inversiones financieras a tasa fija.
- **Riesgo de moneda extranjera:** El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados. No obstante, la Compañía al cierre de los presentes Estados Financieros no tiene deuda financiera en moneda extranjera.
- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.

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

Ejercicio Terminado al 31 de Marzo de 2012	Hasta 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Obligaciones con Bancos	0	4.698.802	16.581.620	10.111.948	31.392.370
Obligaciones con el Público	1.025.307	1.968.090	11.666.380	70.740.388	85.400.165
<b>Total</b>	<b>1.025.307</b>	<b>6.666.892</b>	<b>28.248.000</b>	<b>80.852.337</b>	<b>116.792.535</b>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

- Riesgo de Inversiones financieras: el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

### **Nota 24 - Hechos Posteriores**

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

### **Nota 25 - Responsabilidad de la Información**

El Directorio de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de marzo de 2012, 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 14 de mayo de 2012.

Fernando Soro Korn  
Gerente General

Luis Latorre García  
Contador General