



**Telefónica de Coyhaique®**

# **MEMORIA ANUAL 2011**

El Directorio de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. tiene el agrado de presentar a consideración de los señores accionistas de la empresa la 53ª Memoria Anual, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

## Contenido:

1.1) Identificación de la Sociedad .....	4
1.2) Documentos Constitutivos .....	4
1.3) Oficinas y Centros de Atención a Clientes .....	4
<b>2.1) Directorio</b> .....	5
<b>2.2) Administración</b> .....	5
2.3) Auditores Externos .....	5
4) Propiedad y Control .....	8
4.1) Accionistas .....	8
4.2) Controladores de la Sociedad .....	8
5) Antecedentes Generales .....	9
5.1) Objeto Social .....	9
5.2) Remuneraciones del Directorio .....	9
5.3) Cantidad del Personal Técnico, Trabajadores y Ejecutivos de la Compañía .....	10
5.4) Proveedores .....	10
5.4) Clientes .....	10
5.4) Propiedades .....	10
5.5) Seguros .....	10
5.6) Equipos .....	11
5.7) Contratos .....	11
<b>6) La Empresa y su Entorno Económico</b> .....	11
6.1) Sector Telecomunicaciones y tendencias de la industria .....	11
6.2) Desarrollo de la Red .....	13
<b>7) Actividades y Negocios de la Entidad</b> .....	14
7.1) Mercado en que Participa .....	14
7.2) Telefonía Local .....	14
7.3) Internet y Datos .....	14
7.4) Televisión Digital .....	15
7.5) Telefonía Móvil .....	15
9.1) Inversiones: .....	18
9.2) Estructura Financiera: .....	18
9.3) Clasificación de Riesgo .....	18
<b>10) Utilidad Distribuible</b> .....	18
<b>11) Transacciones de Acciones</b> .....	19
<b>12) Política de dividendos</b> .....	19
Estados Financieros Individuales .....	20
Hechos Relevantes de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. ....	58
Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales .....	60
1.- Hechos Destacados .....	60
2.- Resultados Obtenidos .....	61
3.- Inversiones .....	63
4.- Financiamiento .....	63
5.- Administración de Riesgos .....	64

## **1.1) Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	: Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.
RUT	: 92.047.000-9
Tipo de entidad	: Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de Valores	: N° 0238
Domicilio legal	: Simón Bolívar N°191, Coyhaique
Teléfono	: (67) 232575, Fax (67) 233038
Casilla	: 11-D

## **1.2) Documentos Constitutivos**

La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 29 de diciembre de 1958, otorgada ante el Notario de Puerto Aysén, don Alberto González Gutiérrez, modificada por escritura de fecha 30 de septiembre de 1959, suscrita ante el Notario de Puerto Aysén, señor Sergio Vásquez Bahamonde, suplente del titular don Alberto González Gutiérrez, y por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 1959 ante el Notario de Puerto Aysén, don Alberto González Gutiérrez. Se autorizó su existencia y se aprobaron los estatutos por Decreto Supremo N°1794, de fecha 1 de febrero de 1962 del Ministerio de Hacienda. El extracto de su constitución y la autorización de su existencia legal fueron publicados en el Diario Oficial, de fecha 25 de febrero de 1962. El Decreto de autorización de existencia legal se encuentra inscrito a fojas 24 vta. N°13 del Registro de Comercio de Coyhaique, con fecha 7 de marzo de 1962.

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

Oficina Coyhaique      Simón Bolívar 191  
                                    Teléfono (67) 277670  
                                    Fax (67) 277652  
                                    Coyhaique

Oficina Puerto Aysén    Carrera 605  
                                    Teléfono (67) 277618  
                                    Fax (67) 332580  
                                    Puerto Aysén



### 3) Reseña Histórica

Hace 53 años, se inició el servicio telefónico en la capital de la actual XI Región y tras el nacimiento de la Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., se desató un explosivo crecimiento de las comunicaciones permitiendo además en términos geográficos unir parte del extremo sur del país.

**1982:** Telefónica de Coyhaique en la década de los '80, volvió a manos privadas, lo que implicó un decisivo avance en el desarrollo tecnológico de la empresa, con la digitalización del cien por ciento de su red, convirtiendo a esta región en la primera del país en conseguir dicho objetivo.

**1992:** Puesta en marcha de proyecto de Telefonía Rural para las localidades de la cuenca de los lagos General Carrera y Cochrane.

**1993:** Se implementó el sistema multiportador para las llamadas de Larga Distancia Internacional.

**1994:** Se implementó el sistema multiportador discado y contratado para llamadas de Larga Distancia Nacional e Internacional.

**1997:** Este año ingresó Telefónica CTC Chile a la región significando un importante cambio en el escenario competitivo en Coyhaique.

Enfrentada a la competencia y en concordancia con su crecimiento Telefónica de Coyhaique ingresó al negocio de la televisión por cable, tras firmar un importante convenio con Newcom filial de VTR Hiper cable.

**1999:** Puesta en marcha del servicio internet, hito que situó a la Compañía en una posición privilegiada para enfrentar los desafíos competitivos a los que se ve enfrentada.

Los enlaces intraprimarios entre Coyhaique – Chacabuco y Coyhaique – Aysén quedaron operativos a través de enlaces propios vía fibra óptica, reemplazando de esta forma los que se mantenían arrendados a terceros.

**2001:** Telefónica de Coyhaique a través de su alianza con Telefónica del Sur Servicios Intermedios, dió inicio a la operación y explotación de tecnología Internet ADSL a través de demos de Tecnología Newbridge y Siemens.

**2002:** Durante este año se instalaron las primeras puertas ADSL en Puerto Aysén, Puerto Chacabuco y la ciudad de Coyhaique, de las cuales 364 quedaron operativas por clientes ADSL en el período, demostrando con esto el fuerte empuje de este negocio.

**2003:** La Compañía, a través de sus alianzas, continuó sus esfuerzos de empaquetamiento y mantención, uniendo a la cartera de telefonía, TV y banda ancha, la televigilancia tanto en hogares como en empresas, que logró en su primer año de operación sus primeros 325 clientes.

**2004:** La compañía enfocó sus esfuerzos a mantener y potenciar su cartera de clientes con el lanzamiento de los Planes Renta Plana, Sistema de prepago, empaquetamiento con internet, TV y Televigilancia, (producto de sus alianzas), lo que le permitió mejorar su participación de mercado y aumentar sus líneas en servicio.

**2006:** Durante ese año y desde esa posición, y en concordancia con su crecimiento, Telefónica de Coyhaique ha hecho esfuerzos importantes por estar siempre a la vanguardia, así durante este año dió inicio a la construcción del Proyecto Inalámbrico con la tecnología PHS, proyecto que cuenta con la aprobación del SII de la XI región y por lo tanto es acogido por la Ley Austral.

**2007:** En junio de 2007 se dio inicio a las operaciones de PHS en las ciudades de Coyhaique, Puerto Aysén y Puerto Chacabuco. Este producto es un innovador servicio de telefonía local portable pionero en América Latina que incorpora la más moderna tecnología y permite a sus usuarios acceder a la telefonía local y servicios complementarios sin las restricciones impuestas por la línea alámbrica.

**2008:** Entró en operación la red de Fibra Óptica entre Puerto Montt y Aysén. Esta obra, resultado de una alianza público-privada, se transformó en uno de los proyectos de infraestructura de telecomunicaciones de mayor complejidad que se han realizado en los últimos años. De esta forma la isla de Chiloé, la provincia de Palena y la XI Región quedan conectadas al territorio nacional por Fibra Óptica.

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

**2010:** El año 2010, el 10 de febrero, se produjo el cambio de control de la compañía pasando desde el grupo Quiñenco al Grupo GTD, este cambio trajo una serie de beneficios en cuanto a la integración de las empresas del grupo y a las economías de escala logradas. Este hito llevó al Grupo GTD a convertirse en la tercera empresa de telecomunicaciones a nivel nacional lo que se coronó con el premio Icare 2010 en la categoría Mejor Empresa.

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

## 2011:

En el mes de septiembre de 2011 finalizó el contrato entre la empresa VTR y Telefónica de Coyhaique que permitía la comercialización de Televisión por cable en la undécima región. Paralelamente Telcoy desarrolló durante este año su proyecto de Televisión Digital permitiendo de esta manera mantener el servicio de Televisión en la cartera de productos y dando acceso a sus clientes a la última tecnología en materia de televisión

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

## 4) Propiedad y Control

### 4.1) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2011, el capital suscrito y pagado se divide en 696.500 acciones. El número total de accionistas al cierre del año asciende a 308. Los 12 mayores accionistas al 31 de diciembre de 2011 son:

ACCIONISTAS	RUT	ACCIONES	%
CNT TELEFONICA DEL SUR S A	90299000-3	617,889	88.71%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	96767630-6	15,008	2.15%
INVERSIONES ALONSO DE ERCILLA SA	96502680-0	8,600	1.23%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	98000100-8	5,917	0.85%
LILLO CATALAN NORMA	7288309-8	3,920	0.56%
VICARIATO APOSTOLICO DE AYSEN	89075-8	3,311	0.48%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	98000100-8	3,103	0.45%
CELFIN CAPITAL S A C DE B	84177300-4	2,842	0.41%
IM TRUST S A C DE B	96489000-5	2,587	0.37%
BLANCO GARDA SERGIO EDGARDO	4818133-3	1,344	0.19%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO A	98000100-8	1,334	0.19%
AFP PROVIDA S A PARA FDO PENSION C	98000400-7	1,247	0.18%
SUBTOTAL		667,102	95.78%
Otros 296 accionistas		29,398	4.22%
Total		696,500	100.00%

### 4.2) Controladores de la Sociedad

La propiedad de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. es directamente controlada en un 88,7% por Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

El controlador de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (“Telsur”) al 31 de diciembre de 2011 era la sociedad anónima cerrada GTD Grupo Teleductos S.A. (“Grupo GTD”), a través de las sociedades filiales Gtd Teleductos S.A., Gtd Telesat S.A. y de Gtd Internet S.A., con una participación de 96,37% del capital accionario de Telsur. El porcentaje de las acciones de Telsur controlado indirectamente a través de Gtd Teleductos S.A. era un 47,22%, de Gtd Telesat S.A. era un 38,55% y de Gtd Internet S.A. era un 10,60%. Las sociedades Gtd Teleductos S.A., Gtd Telesat S.A. y de Gtd Internet S.A. son controladas, directa e indirectamente, por el Grupo GTD.

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

## 5) Antecedentes Generales

### 5.1) Objeto Social

La Compañía tiene como objeto el establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos locales y de larga distancia, nacional e internacional, como asimismo, la prestación de otros servicios de telecomunicaciones auxiliares, complementarios y suplementarios, además de otros productos del rubro empleados en la actualidad, o que puedan crearse a futuro.

### 5.2) Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones del Directorio fueron acordadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 15 de abril de 2011.

Los montos pagados a los miembros del organismo durante 2011 por concepto de participación de utilidades y dieta, se indican a continuación:

DIRECTORES	COMITE		COMITE			
	REMUNERACION 2011 (M\$)	DIETA 2011 (M\$)	DIRECTORES 2011 (M\$)	REMUNERACION 2010 (M\$)	DIETA 2010 (M\$)	DIRECTORES 2010 (M\$)
LEHUEDE FUENZALIDA LUIS FELIPE	-	-	-	-	313	-
MENENDEZ DUQUE GONZALO	-	-	-	-	313	-
PEREZ MACKENNA JOSE FRANCISCO	-	-	-	-	313	-
VIAL ANDREA HERRERA	-	-	-	-	313	-
<b>TOTAL PERIODO</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>1,253</b>	<b>0</b>

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

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

Ejecutivos	1
Técnicos	10
Otras Categorías	13

### **5.4) Proveedores**

Durante 2011 los principales proveedores de Telefónica de Coyhaique fueron: VTR Banda Ancha Chile S.A., Raylex Diginet S.A.; Sociedad Ibáñez y Donoso Ltda., Sociedad de Prestación de Servicios de Telecomunicaciones Fenatel S.A.; ENTEL PCS Comunicaciones S.A., ADT Security Services S.A.; Randstad servicios Ltda., Telefónica móviles S.A.; Publiguías Yell Chile S.A.

### **5.5) Clientes**

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

### **5.6) Propiedades**

La Compañía posee inmuebles dedicados a brindar servicio público telefónico en Coyhaique, Puerto Aysén, Chile Chico, Lago Cochrane, Lago General Carrera; Puerto Cisnes, La Junta, Puyuhuapi, Puerto Ibáñez, Balmaceda, Puerto Guadal, Mallín Grande, Río Tranquilo, Bahía Murta, Cerro Castillo, Villa O'Higgins y Puerto Bertrand.

### **5.7) Seguros**

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

## **5.8) Equipos**

La empresa posee centrales telefónicas y red externa de cables en Coyhaique, Puerto Aysén, Puerto Chacabuco, Chile Chico, Lago Cochrane, Puerto Cisnes, Puyuhuapi, La Junta, Puerto Ibáñez, Balmaceda, Puerto Guadal, Puerto Aguirre, Melinka y Villa O'Higgins.

La empresa posee también radioestaciones en las localidades de Melinka, Puerto Aguirre, Cochrane, Puerto Raúl Marín Balmaceda, Chile Chico y Mañihuales, que interconecta con enlaces las centrales de esas localidades con el Centro Primario de Coyhaique. Posee también fibra óptica entre las localidades de Coyhaique - Puerto Aysén - Puerto Chacabuco, además de multiacceso que da servicio a la cuenca del Lago General Carrera.

## **5.9) Contratos**

Telefónica de Coyhaique mantiene vigentes diversos convenios de interconexión y contratos con las principales empresas de telecomunicaciones del país.

Se suman convenios de interconexión con las siguientes empresas de telefonía móvil: Telefónica Móviles de Chile S.A., Entel PCS Telecomunicaciones S.A.,

Telefónica de Coyhaique mantiene también diversos convenios de servicios con otras empresas, tales como Autorentas del Pacífico, RSA Seguros Generales, entre otras.

# **6) La Empresa y su Entorno Económico**

## **6.1) Sector Telecomunicaciones y tendencias de la industria**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **6.2) Desarrollo de la Red**

Durante el año 2011, el desarrollo de la red de Compañía de Teléfonos de Coyhaique se concentró principalmente en la expansión de la red de acceso de fibra óptica a la Casa (FCA). Desarrollándose múltiples proyectos de despliegue de FCA, tanto para nuevos sectores inmobiliarios como para superponer red FCA en sectores en los que ya se cuenta con servicios ADSL sobre redes de cobre. De esta forma durante el 2011 se logró un crecimiento importante de servicios FCA con proyectos destacables como haber cableado con fibra óptica el 80% de Coyhaique y el 100% del sector reconstruido de Chaitén. Estas expansiones de red que permiten que los habitantes de esta zona accedan a los mismos servicios que los miles de clientes de las ciudades principales que atiende Telsur, a saber, Internet de alta velocidad (100 Mbps y más), TV Digital HD (Alta Definición), PVR y telefonía IP.

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

## **7) Actividades y Negocios de la Entidad**

### **7.1) Mercado en que Participa**

La Compañía opera en el sector telecomunicaciones, el cual en la última década ha sido uno de los más dinámicos de la economía. Entre las principales razones de sus profundas transformaciones se cuentan el marco legal de la industria, que incentiva la competencia y modera el poder de los monopolios que históricamente operaron, y las constantes innovaciones tecnológicas, que han derivado en nuevos usos y medios para desarrollar la transmisión a distancia.

Las principales áreas de negocio son:

- Telefonía local fija
- Transmisión de Datos
- Televisión Digital
- Internet

Por su parte a través de alianzas con otras operadoras, entrega los servicios de Larga Distancia y Telefonía Celular

### **7.2) Telefonía Local**

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

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

En igual período esta área de negocios ha estado enfocada en competir mediante una oferta de empaquetamientos que combina el tradicional servicio de telefonía fija con servicios de internet banda ancha y televisión digital, de manera de satisfacer las necesidades de diversos segmentos de clientes con productos de mayor valor agregado.

### **7.3) Internet y Datos**

Telefónica de Coyhaique presta servicios de Internet a sus clientes con tecnología ADSL y FCA (Fibra a la casa), los que a diciembre de 2011 alcanzaron los 7.511 servicios, lo que significó un crecimiento en este mercado de un 14,1% respecto a 2010.

Una posición estratégica que nuestra empresa ha adoptado es el crecimiento y consolidación de la red FCA (Fibra a la Casa). Esta tecnología nos permite entregar anchos de banda superiores, además de proveer de la mejor calidad en la transmisión de información que llega al hogar.

Hoy la oferta sobre FCA parte en los 2Mbps y llega hasta los 100 Mbps. Sobre esta misma tecnología hacemos llegar a nuestros clientes la oferta paquetizada de Voz, Internet y Televisión Digital, lo que nos posiciona con una plataforma sobre la cual se podrá levantar un número indeterminado de nuevos servicios.

#### **7.4) Televisión Digital**

El año 2011 esta área de negocios experimentó un importante crecimiento. La compañía consolidó su producto TV digital esta vez con contenido en HD (High Definition) y con nuevas parrillas de canales, las que entregan una amplia gama de posibilidades ajustadas a las necesidades del cliente.

Hoy día Telefónica de Coyhaique cuenta con la parrilla de TV HD muy completa y competitiva con respecto al mercado. Se ha aplicado una estrategia de comercialización consistente en vender TV a clientes totalmente nuevos para la compañía, mediante ventas de atractivos empaquetamientos con Internet y Telefonía en proyectos inmobiliarios en los que la compañía ha instalado la novedosa y vanguardista tecnología de Fibra a la Casa, o bien mediante la adecuación de redes de cobre que permiten llegar a los sectores con clientes que ya poseían servicios de telefonía y/o Internet, a través del sistema IPTV.

Este año además finalizó el negocio de la Televisión por cable coaxial amparado en un contrato con la empresa VTR lo que a su vez significó el fortalecimiento del producto Televisión Digital y la recuperación de una parte importante de los clientes que contaban con el servicio anterior.

#### **7.5) Telefonía Móvil**

Basado en un contrato de comercialización con su empresa Matriz, Telefónica de Coyhaique inició la comercialización del producto de telefonía Móvil llamado Gtd Móvil con lo cual complementa la oferta de servicios de telecomunicaciones para todos sus clientes.

## 8) Análisis de Riesgo

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

### Riesgos:

- Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones: El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor-tecnología y tener la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telefónica de Coyhaique, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que solo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.
- Competencia: El mercado en el que opera Telefónica de Coyhaique se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. La compañía, con su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.
- Ámbito Regulatorio:
  - El Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, con fecha 10 de junio de 2010, publicó en el diario oficial las tarifas reguladas para Telefónica de Coyhaique, que regirán durante los próximos cinco años hasta enero de 2015.
  - En el Diario Oficial de fecha 18 de marzo de 2011, se publicó el Decreto N° 368 de 2010, reglamento que regula las características y condiciones de neutralidad de la red para el servicio de acceso Internet, lo que permitirá implementar la Ley N°20.453 de 2010 que modificó la Ley General de Telecomunicaciones, consagrando el principio de neutralidad de la red, para los consumidores y usuarios de Internet. Lo señalado anteriormente, fue complementado a través de la Resolución Exenta N°3729 del 18 de julio de 2011, que aprobó el protocolo para la mediciones de indicadores establecidos en el Reglamento (Decreto N°368 de2010).
  - La Cámara de Diputados aprobó el Proyecto de Ley de Televisión Digital Terrestre, que permitirá desplegar televisión digital abierta y gratuita en el país. El proyecto de Ley, continúa su trámite legislativo en el Senado de la República.
  - Con la introducción del Artículo 25° bis a la Ley General de Telecomunicaciones, todo concesionario de servicio público telefónico, del mismo tipo, y suministrador de servicios complementarios, conectados con la red pública telefónica, se encuentra obligado a la implementación del sistema de portabilidad de números telefónicos.

- Entró en vigencia la ley N°20.476 de 2010, que introdujo modificaciones a la Ley General de Telecomunicaciones, en el sentido de reducir de 24 a 13, las zonas primarias en que se divide el país para efectos del servicio público telefónico, excluido la telefonía móvil.
  - Con fecha 5 de diciembre de 2011 comenzó la Portabilidad Numérica Fija en el país, siendo la ciudad de Arica la primera zona donde se implementó. La implementación de las demás zonas para la portabilidad de telefonía fija, se ejecutará de manera gradual. El día 16 de enero de 2012 comenzará la portabilidad numérica para telefonía móvil.
- Entorno Económico: El entorno económico actual, con alta volatilidad, ha llevado a la Compañía, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y cobranza y control de gastos, entre otros.
  - Riesgos financieros: La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello.
  - Riesgo de liquidez: La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
  - Riesgo de crédito: El riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
  - Riesgo de Inversiones financieras: el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

## **9) Políticas de Inversión y Financiamiento**

### **9.1) Inversiones:**

Las inversiones al 31 de diciembre del año 2011 ascendieron a \$1.585 millones (\$ 90 millones invertidos en 2010), las que se han destinado fundamentalmente a la construcción de la red de transporte del Lago General Carrera, desarrollo de la red para aumentar su capacidad y cobertura, permitiendo con ello ofrecer mayor ancho de banda para internet, iniciativa que en definitiva es para mejorar en la calidad y cantidad de servicios ofrecidos a los clientes.

Los activos fijos netos de la empresa alcanzan al 31 de diciembre de 2011 a \$ 5.156 millones (\$ 4.248 millones a diciembre 2010).

### **9.2) Estructura Financiera:**

Al término del ejercicio financiero del año 2011, la Compañía de Teléfonos de Coyhaique, no registra deudas financieras, condición que permite a la empresa enfrentar de buena forma su plan de inversiones.

### **9.3) Clasificación de Riesgo**

En el marco de los requisitos determinados por el Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones, Telefónica de Coyhaique cumple con las exigencias para ser sujeto de inversión en acciones por parte de los Fondos de Pensiones, razón por la cual no es necesario el uso de clasificación de riesgo privada.

## **10) Utilidad Distribuible**

Utilidad neta del ejercicio 2011	M\$ 1.078.997.-
Utilidad distribuible del ejercicio 2011	M\$ 1.078.997.-

### **Dividendos:**

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

Dividendo N°	Año de Pago	Monto Distribuido por Acción
63	2007	371,44
64(2)	2007	566,36
65(2)	2007	323,66
66	2008	333,48
67(2)	2008	505,49
68(2)	2008	338,81
69	2009	368,32
70(2)	2009	583,41
71(2)	2009	275,60
72	2011	559,23
73(2)	2011	267,44
74(2)	2011	105,42

(1) Valores Nominales.

(2) Dividendo Provisorio

Durante el año 2010 no se pagaron dividendos.

## 11) Transacciones de Acciones

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

Trimestre	Cantidad de acciones	Monto Transado M\$	Precio Promedio
1 2009	-	-	-
2 2009	-	-	-
3 2009	225	2.362	10.498
4 2009	3	30	10.000
1 2010	57	598	10.491
2 2010	750	7.875	10.500
3 2010	-	-	-
4 2010	1.155	5.611	4.858
1 2011	905	2.401	2.653
2 2011	-	-	-
3 2011	368	1.105	3.003
4 2011	962	3.443	3.579

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

## 12) Política de dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, se acordó la actual política de dividendos, a saber, la que sigue:

La sociedad repartirá entre sus accionistas al menos el 30% de su utilidad líquida como dividendo.

## **Estados Financieros Individuales**

Al 31 de diciembre de 2011

### Contenido

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

M\$: miles de pesos chilenos

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

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

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

Estados de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

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

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

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

	ACUMULADO		
	Desde Hasta Notas	01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>1.078.997</b>	<b>1.298.345</b>
Coberturas de Flujo de Efectivo		0	0
<b>Otro Resultado Integral</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado Integral</b>		<b>1.078.997</b>	<b>1.298.345</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		1.078.997	1.298.345
Participaciones no Controladas		0	0
<b>Ganancia</b>		<b>1.078.997</b>	<b>1.298.345</b>

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

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Cambios en capital emitido	Cambios en Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital	Reservas de coberturas de flujo de caja				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2011</b>	<b>3.073.772</b>	<b>0</b>	<b>6.917.548</b>	<b>9.991.320</b>	<b>0</b>	<b>9.991.320</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>3.073.772</b>	<b>0</b>	<b>6.917.548</b>	<b>9.991.320</b>	<b>0</b>	<b>9.991.320</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>						
Ganancia (pérdida)	0	0	1.078.997	1.078.997	0	1.078.997
Dividendos	0	0	(323.699)	(323.699)	0	(323.699)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	14	14	0	14
<b>Cambios en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>755.312</b>	<b>755.312</b>	<b>0</b>	<b>755.312</b>
<b>Saldo Final periodo actual 31/12/2011</b>	<b>3.073.772</b>	<b>0</b>	<b>7.672.860</b>	<b>10.746.632</b>	<b>0</b>	<b>10.746.632</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2010</b>	<b>3.073.772</b>	<b>0</b>	<b>6.008.723</b>	<b>9.082.495</b>	<b>0</b>	<b>9.082.495</b>
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	1.298.345	1.298.345	0	1.298.345
Dividendos	0	0	(389.520)	(389.520)	0	(389.520)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>908.825</b>	<b>908.825</b>	<b>0</b>	<b>908.825</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/12/2010</b>	<b>3.073.772</b>	<b>0</b>	<b>6.917.548</b>	<b>9.991.320</b>	<b>0</b>	<b>9.991.320</b>

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

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

Estados de Flujo de Efectivo Directo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(Cifras en miles de pesos – M\$)

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

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

## **COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

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

### **Nota 1 - Información General Corporativa**

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (en adelante “la Compañía”) tiene como objeto social el establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos locales y de larga distancia, nacional e internacional, como así mismo, la prestación de otros servicios de telecomunicaciones auxiliares, complementarios y suplementarios, además de otros productos del rubro empleados en la actualidad, o que puedan crearse a futuro. La casa matriz de la Compañía se encuentra ubicada en calle Simón Bolívar 191 de la ciudad de Coyhaique en Chile.

La Compañía es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0238 y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”).

La Compañía cuenta con una dotación de 23 trabajadores.

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

#### **a) Período contable**

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes ejercicios:

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

#### **b) Bases de preparación**

Los Estados Financieros 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 reflejan fielmente la situación financiera de la Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 20 de febrero de 2012.

#### **c) Moneda Funcional**

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros 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 su moneda funcional y de operación de la Compañía.

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### d) Bases de presentación

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

### e) Método de conversión

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

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

### f) Intangibles distintos de la plusvalía

Otros activos intangibles:

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

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

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

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

### g) Propiedades, planta y equipo

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

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

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

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

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

### **h) 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:

<b>Activos</b>	<b>Años de Depreciación</b>
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

### **i) 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 asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo (UGE) sobre la base de los flujos de caja esperados.

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

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### **j) 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 períodos 2011 y 2010 no se han identificado leasing implícitos de acuerdo con CINIIF4.

### **k) 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 las ganancias por pagar se determina sobre la base del resultado tributario del ejercicio.

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

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

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

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

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### **l) Activos y pasivos financieros**

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

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

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

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos 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 y depósitos a plazo con vencimiento de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

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

### **m) 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.

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### Provisión Beneficios al Personal:

#### i) Bono de Jubilación y Retiro

La Compañía tiene pactado con el personal adscrito a sus sindicatos, el pago de un bono de jubilación y/o retiro con tope máximo de M\$ 4.218 para los trabajadores con permanencia de más de 5 años de antigüedad en la Compañía.

#### ii) Obligaciones del personal

La Compañía ha provisionado el costo de las vacaciones.

#### n) **Política de reconocimiento de ingresos ordinarios y gastos**

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

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

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

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

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

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

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

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

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

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

### **o) 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 equipos**

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.

#### **ii) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencia 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”.

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

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

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la

Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

### iii) Provisiones

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

### iv) Reconocimiento de ingresos

La Compañía mantiene la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el período, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos ejercicios. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente período en que se ha prestado el servicio, la que se presenta en el rubro Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar del Estado de Situación Financiera.

### v) Activos y Pasivos Financieros

Cuando el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el 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.

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

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.

p) **Inversiones en empresas asociadas**

Estas inversiones se registran por el método de la participación. Sus resultados son reconocidos de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Compañía también reconoce la participación.

q) **Nuevos pronunciamientos contables**

i) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros

<b>Normas, Interpretaciones y enmiendas</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
<b>Enmiendas a Interpretaciones</b>	
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

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

Normas, Interpretaciones y enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
<b>Nuevas NIIF</b>	
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	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 Valores Razonables	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 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros - (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros). Períodos Anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones o revelaciones acerca de neteo).
<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.

### Nota 3 - Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período anterior, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### 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.

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 el segmento de Telecomunicaciones. La información pertinente respecto a la Compañía es la siguiente:

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011	Telecomunicaciones M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>	<b>4.993.856</b>
Ingresos por intereses	318.150
Gastos por intereses	(4.905)
Ingresos por intereses neto	313.245
Depreciaciones y amortizaciones	(669.538)
Suma de otros ingresos	4.425
Suma de partidas significativas de gastos	(3.297.917)
<b>Ganancia del segmento sobre el que se informa</b>	<b>1.344.071</b>
Participación de la Entidad en el Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas según el Método de la Participación	803
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta	(265.877)
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>13.176.377</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>2.429.745</b>

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

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

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2010	Telecomunicaciones M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>	<b>4.961.505</b>
Ingresos por intereses	372.298
Gastos por intereses	(933)
Ingresos por intereses neto	371.365
Depreciaciones y amortizaciones	(644.579)
Suma de otros ingresos	1.112
Suma de partidas significativas de gastos	(3.124.137)
<b>Ganancia del segmento sobre el que se informa</b>	<b>1.565.266</b>
Participación de la Entidad en el Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas según el Método de la Participación	123
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta	(267.044)
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>11.787.643</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>1.796.323</b>

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

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

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

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

Conceptos	31.12.2011 M\$		31.12.2010 M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	1.408.062	0	1.311.890	19.190
Documentos por cobrar	39.406	0	59.120	0
Deudores varios	12.335	0	23.760	0
Estimación Incobrables	(381.438)	0	(232.620)	0
<b>Total</b>	<b>1.078.365</b>	<b>0</b>	<b>1.162.150</b>	<b>19.190</b>

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

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

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

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	507.069	385.249	90.683	148.611	276.450	(372.726)	1.035.336
Documentos por cobrar	33.246	1.018	281	1.325	3.536	(8.712)	30.694
Deudores varios	12.335	0	0	0	0	0	12.335
<b>Total</b>	<b>552.650</b>	<b>386.267</b>	<b>90.964</b>	<b>149.936</b>	<b>279.986</b>	<b>(381.438)</b>	<b>1.078.365</b>

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar para el ejercicio 2010 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	344.047	456.686	114.471	142.238	273.638	(216.892)	1.114.188
Documentos por cobrar	42.984	3.134	1.505	1.428	10.069	(15.728)	43.392
Deudores varios	23.760	0	0	0	0	0	23.760
<b>Total</b>	<b>410.791</b>	<b>459.820</b>	<b>115.976</b>	<b>143.666</b>	<b>283.707</b>	<b>(232.620)</b>	<b>1.181.340</b>

Los movimientos de la estimación de incobrables son los siguientes:

Movimientos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>232.620</b>	<b>332.283</b>
Incrementos	351.638	189.293
Bajas/aplicaciones	(202.820)	(288.956)
<b>Movimientos Subtotal</b>	<b>148.818</b>	<b>(99.663)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>381.438</b>	<b>232.620</b>

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 - Inversión en Empresas Asociadas**

Tanto la Compañía como las empresas subsidiarias, mantienen una controladora en común, motivo por el cual, la Compañía mantiene inversiones en asociadas reconocidas por el método de la participación.

El siguiente es un resumen de información de las inversiones en empresas asociadas de la Compañía:

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

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

a) Información al 31 de diciembre de 2011:

RUT	Nombre	Costo de Inversión al Valor Proporcional	% de Participación	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Resultado
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	2.744	0,013%	395	2.910	370	191	1.744	(941)	803

b) Información al 31 de diciembre de 2010:

RUT	Nombre	Costo de Inversión al Valor Proporcional	% de Participación	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Resultado
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	2.183	0,013%	385	2.682	165	719	2.217	(2.094)	123

**Nota 7 – Activos Intangibles distintos de la plusvalía**

Para los períodos 2011 y 2010 los Activos intangibles no presentan saldos ni movimientos.

**Nota 8 - Propiedades, planta y equipo**

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

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2011			31.12.2010		
	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$
Construcciones en curso	861.174	0	861.174	13.771	0	13.771
Terrenos	236.911	0	236.911	236.911	0	236.911
Edificios	833.204	422.656	410.548	809.771	407.560	402.211
Planta y equipo	12.646.185	9.824.845	2.821.340	12.547.593	9.388.511	3.159.082
Equipamiento de tecnologías de información	496.796	451.030	45.766	496.796	421.775	75.021
Instalaciones fijas y accesorios	2.503.953	1.770.979	732.974	1.907.600	1.604.796	302.804
Vehículos	12.252	12.252	0	12.252	12.252	0
Otras Propiedad, Planta y Equipo	495.671	448.199	47.472	495.082	437.136	57.946
<b>Total</b>	<b>18.086.146</b>	<b>12.929.961</b>	<b>5.156.185</b>	<b>16.519.776</b>	<b>12.272.030</b>	<b>4.247.746</b>

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

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

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

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\$	Otras Propiedades. Planta y equipo neto M\$	Construcciones en curso M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2010	236.911	402.211	3.159.082	75.021	302.804	57.946	13.771	4.247.746
Adiciones	0	0	2.289	0	600.781	588	981.170	1.584.828
Desapropiaciones	0	0	0	0	(6.851)	0	0	(6.851)
Gasto por depreciación	0	(15.096)	(436.334)	(29.255)	(177.791)	(11.062)	0	(669.538)
Otros incrementos (disminuciones)	0	23.433	96.303	0	14.031	0	(133.767)	0
Saldo al 31.12.2011	236.911	410.548	2.821.340	45.766	732.974	47.472	861.174	5.156.185

Los movimientos para el ejercicio 2010 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\$	Otras Propiedades. Planta y equipo neto M\$	Construcciones en curso M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2009	236.911	416.501	3.579.091	104.353	342.487	69.711	53.921	4.802.975
Adiciones	0	0	0	0	69.871	1.000	19.332	90.203
Desapropiaciones	0	0	0	0	(853)	0	0	(853)
Gasto por depreciación	0	(14.290)	(443.215)	(29.332)	(144.977)	(12.765)	0	(644.579)
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	23.206	0	36.276	0	(59.482)	0
Saldo al 30.12.2010	236.911	402.211	3.159.082	75.021	302.804	57.946	13.771	4.247.746

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.

La Compañía no ha realizado activaciones de intereses, debido a que no tiene deuda financiera y sus inversiones han sido financiadas con recursos propios.

Los costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro propiedad, planta y equipo. El saldo (neto de depreciación) al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es de M\$1.838 y M\$2.140 respectivamente.

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### Nota 9 - Impuesto a las Utilidades

a) Información General:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto se determinó una base imponible positiva ascendente a M\$1.211.360 y M\$ 1.396.859 respectivamente.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Remanente IVA	151.423	0
Impuesto renta por pagar	(282.572)	(237.454)
Pagos provisionales mensuales	248.412	235.538
Crédito adiciones propiedad, planta y equipos	14.316	4.777
Crédito capacitación	2.661	2.566
Otros créditos	313.546	0
<b>Total</b>	<b>447.786</b>	<b>5.427</b>

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

A continuación se presenta el saldo de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados:

Conceptos	Con Crédito 17% M\$	Sin Crédito M\$	Total Créditos
Utilidades Tributarias según crédito asociado	6.536.119	252.125	6.788.244
<b>Totales</b>	<b>6.536.119</b>	<b>252.125</b>	<b>6.788.244</b>

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

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

b) Impuestos diferidos:

Al 31 diciembre de 2011 y 2010, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 528.337 y M\$ 521.916, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	70.566		44.779	0
Provisión vacaciones	4.441		3.223	0
Deudores Leasing		1.114	0	160
Depreciación Activo Fijo		593.286	0	593.999
Indemnización por años de servicio		5.450	0	4.314
Ingresos diferidos	7.125		21.378	0
Otros eventos	9.643	1.762	10.677	3.500
<b>Totales</b>	<b>91.775</b>	<b>601.612</b>	<b>80.057</b>	<b>601.973</b>

c) Conciliación impuesto a la renta:

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011	31.12.2011		31.12.2010	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 20% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
Resultado antes de impuesto	1.344.874	(268.975)	1.565.389	(266.116)
<b>Diferencias Temporales</b>	<b>(15.490)</b>	<b>3.098</b>	<b>5.459</b>	<b>(928)</b>
Diferencias Temporales (1)	(15.490)	3.098	5.459	(928)
<b>Total Gasto por Impuesto</b>		<b>(265.877)</b>		<b>(267.044)</b>
<b>Desglose Gasto Corriente / Diferido</b>				
Impuesto Renta 20%		(242.272)		(237.466)
Impuesto Renta 35%				
Diferencia de impuesto ejercicio anterior				
<b>Total Gasto por Impuesto Renta</b>		<b>(242.272)</b>		<b>(237.466)</b>
<b>Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto Diferido</b>		<b>(23.605)</b>		<b>(29.578)</b>
<b>Total Gasto por Impuesto</b>		<b>(265.877)</b>		<b>(267.044)</b>
<b>Tasa Efectiva</b>		<b>19,8%</b>		<b>17,1%</b>

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### Nota 10 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Caja (a)	1.450	1.425
Banco (b)	53.998	10.069
Depositos a Plazo (c)	6.253.486	0
Otros Inversiones (d)	54.009	1.513.318
<b>Total</b>	<b>6.362.943</b>	<b>1.524.812</b>

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

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

c) Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores a 3 meses, se encuentran registrados a su valor libro y su detalle es el siguiente:

Fecha Inicio	Fecha Termino	Entidad	Moneda Origen	Tasa Anual	Monto Inversion M\$	Intereses Devengados M\$	Valor Contable de la Inversión M\$
20-12-0211	20-03-2012	Bco. Estado	UF	5,30%	6.236.744	16.742	6.253.486
<b>Totales</b>					6.236.744	16.742	6.253.486

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

Al 31 de diciembre de 2011

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	30-12-2011	05-01-2012	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	CLP	54.000	0,52%	54.056	FNSTD-130812	54.009
Totales					54.000		54.056		54.009

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2010

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	141.288	0,33%	141.738	PAGARE R	141.319
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	171	0,33%	171	CERO010915	171
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	8.060	0,33%	8.086	EST4770110	8.062
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.232.482	0,33%	1.236.413	PAGARE R	1.232.752
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	47.861	0,33%	48.008	BBCIS-P20A	47.866
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	71.860	0,33%	72.082	BCHI-R0806	71.868
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	838	0,33%	840	EST0310101	838
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	10.441	0,33%	10.473	BBBV110408	10.442
<b>Totales</b>					<b>1.513.001</b>		<b>1.517.811</b>		<b>1.513.318</b>

### Nota 11 - Cuentas por Cobrar y Pagar con Entidades Relacionadas

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

a) Relación:

i) Controladora y Entidad:

Matriz y Controladora Principal	Porcentaje de Participación en Subsidiaria %
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	88,71

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2011 M\$ Corriente	31.12.2010 M\$ Corriente
GTD Manquehue Larga Distancia S.A.	96.728.540-4	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	332	242
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	0	2.636
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	26.484	0
<b>Total</b>						<b>26.816</b>	<b>2.878</b>

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la	Moneda	Tasa Variable	Vencimiento	31.12.2011	31.12.2010
			Transacción				M\$	M\$
							No Corriente	No Corriente
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-3	Matriz	Facturas	CLP	6,3% - 7,9%	Más de 1 Año	0	4.724.192
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>4.724.192</b>

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2011	31.12.2010
						M\$	M\$
						Corriente	Corriente
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	68	0
Nueve Veinte S.A.	96.993.220-2	Indirecta	Facturas	CLP	30 días	188	0
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	Coligada	Facturas	CLP	30 días	53.990	100.456
<b>Total</b>						<b>54.246</b>	<b>100.456</b>

d) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
				M\$	M\$	Efecto en Resultados (Cargo/Abono)	Efecto en Resultados (Cargo/Abono)
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Indirecta	Venta de Servicios	4.411	1.199	4.411	1.199
GTD Manquehue Larga Distancia. S.A.	96.728.540-4	Indirecta	Venta de Servicios	0	1.193	0	1.193
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Indirecta	Venta de Servicios	64.583	0	64.583	0
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Indirecta	Venta de Servicios	1.488	0	1.488	0
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-3	Matriz	Compra de Servicios	768.900	695.722	(768.900)	(695.722)
			Venta de Servicios	65.337	58.778	65.337	58.778
			Compra de Materiales	503.730	100.551	0	0
			Compra de Activo Fijo	265.235	0	0	0
			Intereses Devengados	86.396	371.979	(86.396)	371.979
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	Coligada	Compra de Servicios	757.271	875.489	(757.271)	(875.489)
			Venta de Servicios	177.972	450.381	177.972	450.381

En las cuentas por cobrar de las sociedades se han producido cargos y abonos a cuentas corrientes debido a facturación por ventas de materiales, equipos y servicios.

Las condiciones de la Cuenta Corriente Mercantil son no corrientes devengando un interés a una tasa variable que se ajusta a las condiciones de mercado.

Para el caso de las ventas y prestación de servicio, éstas tienen un vencimiento de corto plazo (inferior a un año) y las condiciones de vencimiento para cada caso varían en virtud de la transacción que las genera.

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.

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

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

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

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	(22.481)	(49.619)
Dietas y Remuneraciones del Directorio	0	(1.253)
<b>Total</b>	<b>(22.481)</b>	<b>(50.872)</b>

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 no habituales y/o relevantes de la Compañía.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 16 de abril de 2010, se llevó a cabo la elección del Directorio de la sociedad, el cual está compuesto por 6 directores y de acuerdo a los estatutos sociales tienen una duración de tres años.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 15 de abril de 2011 se fijó como remuneración del directorio, una dieta bruta por sesión asistida ascendente a 1 unidad de fomento con tope de una sesión.

### Nota 12 - Patrimonio

a) Capital:

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

Número de acciones:

Serie	Número de acciones	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Serie única	696.500	696.500	696.500

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Serie única	3.073.772	3.073.772

b) Distribución de accionistas:

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

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación %	Número de accionistas
<b>10% o más de participación</b>	88,71	1
<b>Menos de 10% de participación:</b>		
Inversión igual o superior a UF 200	7,24	13
Inversión menor a UF 200	4,05	294
<b>Totales</b>	<b>100,00</b>	<b>308</b>
Controlador de la Sociedad	<b>88,71</b>	<b>1</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.

Con fecha 15 de abril de 2011 la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió para los ejercicios futuros, incluyendo el del año 2011, repartir un dividendo ascendente, al menos, al 30% de la utilidad neta de cada ejercicio y el reparto de dividendos provisorios con cargo al respectivo ejercicio en montos y oportunidades que el Directorio determine, Asimismo, la Junta faculta 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 DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

ii) Dividendos distribuidos:

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 15 de abril de 2011 se acordó repartir un dividendo definitivo del ejercicio 2010 de \$559,23 por acción, correspondiente a M\$ 389.504. El dividendo fue cancelado con fecha 28 de abril de 2011.

En Sesión de Directorio celebrada el día 16 de septiembre de 2011 se acordó repartir un dividendo provisorio de \$267,44 por acción, correspondiente a M\$ 186.272. El dividendo fue cancelado con fecha 11 de octubre de 2011.

En Sesión de Directorio celebrada el día 21 de noviembre de 2011 se acordó repartir un dividendo provisorio de \$105,42 por acción, correspondiente a M\$ 73.425. El dividendo fue cancelado con fecha 15 de diciembre de 2011.

### Nota 13 - Otros Pasivos No Financieros

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

Otros Pasivos No Financieros	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Dividendos por Pagar	100.739	0	425.654	0
Ingresos por Adelantado	38.514	0	84.616	30.939
<b>Saldo final</b>	<b>139.253</b>	<b>0</b>	<b>510.270</b>	<b>30.939</b>

### Nota 14 - Beneficios y Gastos a Empleados

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

Gastos a empleados	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Sueldos y salarios	(163.162)	(183.230)
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	(168.209)	(138.443)
Otros Beneficios a Largo Plazo	(1.849)	(4.889)
Otros Gastos de Personal	(32.451)	(35.651)
<b>Total</b>	<b>(365.671)</b>	<b>(362.213)</b>

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

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

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Saldo al Inicio</b>	<b>27.613</b>	<b>25.323</b>
Incremento del periodo	1.848	3.248
Pagos Efectuados	0	(958)
<b>Saldo Final</b>	<b>29.461</b>	<b>27.613</b>

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corriente	2.946	2.761
Provisión por Beneficios a los Empleados, No Corriente	26.515	24.852
<b>Saldo Final</b>	<b>29.461</b>	<b>27.613</b>

### Nota 15 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de lo acreedores y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Proveedores por compras o prestación de servicios	446.620	324.329
Otros	13.731	37.652
<b>Total</b>	<b>460.351</b>	<b>361.981</b>

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### Nota 16 – Otras Provisiones

El detalle de los montos provisionados para el año 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Provisiones (Corrientes)</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>	<b>31.12.2010 M\$</b>
Provisión enlaces, tráfico y programación	13.175	28.738
Provisión adquisición clientes	30.746	8.159
Provisión operación y mantención	92.920	63.321
Provisión remuneraciones y gastos del personal	39.280	27.424
Otras provisiones	43.769	32.427
<b>Total</b>	<b>219.890</b>	<b>160.069</b>

<b>Provisiones (No corrientes)</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>	<b>31.12.2010 M\$</b>
Provisión desmantelamiento	3.022	3.022
<b>Total</b>	<b>3.022</b>	<b>3.022</b>

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

### Nota 17 – Ingresos y Gastos

a) El detalle de los Ingresos Ordinarios para los años 2011 y 2010 son los siguientes:

<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>	<b>31.12.2010 M\$</b>
Venta de equipos	67.013	67.498
Prestación de servicios	4.926.843	4.894.007
<b>Total</b>	<b>4.993.856</b>	<b>4.961.505</b>

b) El detalle de los Otros Gastos por Naturaleza para los períodos 2011 y 2010 es el siguiente:

**COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.**

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

<b>Otros Gastos por Naturaleza</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Tráfico y enlaces	(845.960)	(695.996)
Internet y programación	(15.436)	0
Adquisición Clientes	(771.550)	(757.918)
Mantenión y Vehiculos	(309.034)	(313.438)
Otros Costos de Operación y Administración	(1.088.379)	(925.872)
<b>Total</b>	<b>(3.030.359)</b>	<b>(2.693.224)</b>

c) El detalle de los ingresos y gastos financieros para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses	318.150	372.298
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>318.150</b>	<b>372.298</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses	(4.905)	(933)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(4.905)</b>	<b>(933)</b>

d) Otras Ganancias (Pérdidas)

<b>Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costo por reestructuración	0	(46.164)
Otros Egresos	(5.743)	(3.125)
Otros Ingresos	4.425	1.112
<b>Total</b>	<b>(1.318)</b>	<b>(48.177)</b>

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### Nota 18 - Contingencias y Restricciones

a) Boletas de Garantía:

El detalle de las Boletas de garantías y otras contingencias al 31 de diciembre de 2011 se presenta en cuadro adjunto:

Acreedor de la Garantía	Moneda	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía	
			2012 M\$	2013 y más M\$
Subsecretaría de Telecomunicaciones	UF	20.956	0	20.956
Servicio de Registro Civil e Identificación	CLP	1.000	1.000	0
Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo	CLP	409	409	0
Ministerio de Planificación	CLP	1.600	0	1.600
<b>Total</b>		<b>23.965</b>	<b>1.409</b>	<b>22.556</b>

b) Juicios:

La Compañía no mantiene juicios pendientes.

c) Compromisos Indirectos:

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

d) Otras contingencias:

La Compañía, en su calidad de empresa de telecomunicaciones, no se encuentra en incumplimiento con ninguna de las disposiciones que la rigen.

### Nota 19 - Medio Ambiente

La Compañía no ha 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.

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### Nota 20 - 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-tecnología y tener la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telefónica de Coyhaique, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

Competencia:

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

Ámbito Regulatorio:

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

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

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

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

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

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

### Entorno Económico:

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

### Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello.

- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** El riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes. Basados en criterios de antigüedad de la deuda, morosidad histórica y análisis caso a caso cuando corresponda, la Compañía constituye en forma mensual una provisión de deudores incobrables.
- **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.

## COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

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

### **Nota 21 - Hechos Posteriores**

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

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

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten a los mismos.

### **Nota 22 - Responsabilidad de la Información**

El Directorio de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2011, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Compañía en su sesión de fecha 20 de febrero de 2012.

Fernando Soro Korn  
Gerente General

Luis Latorre García  
Contador General

## Informe de los Auditores Independientes

**Deloitte.**

Deloitte  
Auditores y Consultores Limitada  
RUT: 88.776.200-3  
Av. Pólvora 1.760  
Pisos 4, 7, 8, 9, 13 y 18  
Provincia, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 729 7000  
Fax: (56-2) 374 9177  
e-mail: [deloitte@deloitte.com](mailto:deloitte@deloitte.com)  
[www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl)

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

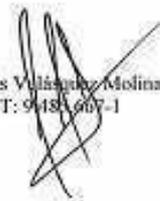
A los señores Accionistas de  
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

*Deloitte*  
Febrero 20, 2012

  
Luis Velásquez Medina  
RUT: 9483607-1

## **Hechos Relevantes de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.**

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 se han presentado los siguientes hechos esenciales:

1.- En Sesión de Directorio de la Sociedad de fecha 21 de marzo de 2011, se acordó convocar y citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, para el día 15 de abril de 2011, a fin de tratar las siguientes materias:

a) Examen de la situación social y de los informes de los Auditores Externos, conocer y pronunciarse sobre la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

b) Distribución de las utilidades del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010. Al respecto, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo de \$559,23 por acción, el cual se pagará en dinero efectivo, el día 28 de abril de 2011, con cargo a las utilidades del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

c) Política de dividendos.

d) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2011.

e) Designación de auditores externos para el ejercicio anual 2011

f) Designación de periódico para la publicación de avisos.

g) Dar cuenta de las operaciones a que se refieren los Arts. 146 y siguientes de la Ley N° 18.046

h) Demás asuntos de interés social de competencia de la Junta, conforme a la ley y estatutos sociales.

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

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

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

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

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

## **Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales Telefónica de Coyhaique Al 31 de diciembre de 2011**

### **1.- Hechos Destacados**

Mercado y negocios:

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

La estrategia de Telcoy está orientada a diversificar la oferta de servicios y a desarrollar el cruce de productos, a través de ofertas empaquetadas, que sean de mayor conveniencia para satisfacer las necesidades actuales y futuras del cliente, aumentando y prolongando por lo tanto su lealtad hacia la compañía, lo que redundará en una mayor creación de valor para los clientes, la empresa y sus accionistas.

Término de alianza comercial

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

Ámbito regulatorio:

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

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

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

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

telefónico, excluido la telefonía móvil, eliminando de esta manera la larga distancia nacional entre las zonas fusionadas.

Con fecha 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 comenzará la portabilidad numérica para telefonía móvil.

## 2.- Resultados Obtenidos

### 2.1 Servicios:

El número de servicios en uso, disminuyó en Telefonía en un 7,6%, pero fue compensado por el aumento de servicios de Internet de un 14,1% y de Televisión Digital, servicio lanzado recientemente al mercado. La disminución en Otros servicios se debe al término del servicio de televisión analógica, que se prestaba a través de un acuerdo comercial con un tercero.

Cantidad de Servicios (1)

	Dic-11	Dic-10	Variación	Var. %
Telefonía	11.213	12.136	(923)	-7,6%
Internet	7.511	6.581	930	14,1%
Televisión Digital	1.306	24	1.282	5341,7%
Otros servicios (2)	305	4.790	(4.485)	-93,6%
<b>Total servicios</b>	<b>20.335</b>	<b>23.531</b>	<b>(3.196)</b>	<b>-13,6%</b>

- (1) La Compañía cambió a partir del año 2011, la forma de contar algunos servicios, este cambio fue aplicado también al año 2010, para efectos comparativos.  
 (2) Incluye: Televigilancia, monitoreo de alarmas en 2010, telefonía pública, datos, TV analógica en 2010.

## 2.2 Resultados financieros:

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

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

	Dic-11	Dic-10	Var. MM\$	Var. %
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>4.994</b>	<b>4.962</b>	<b>32</b>	<b>0,6%</b>
Gastos por beneficios a los empleados	(366)	(362)	(4)	1,1%
Otros gastos, por naturaleza	(3.030)	(2.693)	(337)	12,5%
<b>Gastos de actividades ordinarias</b>	<b>(3.396)</b>	<b>(3.055)</b>	<b>(341)</b>	<b>11,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.598</b>	<b>1.907</b>	<b>(309)</b>	<b>-16,2%</b>
Gasto por Depreciación y Amortización	(670)	(645)	(25)	3,9%
<b>Resultado operacional</b>	<b>928</b>	<b>1.262</b>	<b>(334)</b>	<b>-26,5%</b>
Ingresos financieros	318	371	(53)	-14,3%
Costos Financieros	(5)	(1)	(4)	400,0%
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	(48)	47	-97,9%
Participación en ganancia de asociadas	1	0	1	-
Resultado por Unidades de Reajuste	103	(19)	122	-
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>416</b>	<b>303</b>	<b>113</b>	<b>37,3%</b>
Resultado antes impuesto a la renta	1.344	1.565	(221)	-14,1%
Impuesto a la renta	(265)	(267)	2	-0,7%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>1.079</b>	<b>1.298</b>	<b>(219)</b>	<b>-16,9%</b>

#### Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos operacionales durante 2011 alcanzaron a \$ 4.994 millones, cifra superior en un 0,6% a los obtenidos el año 2010, explicado principalmente por los mayores ingresos de Internet y Televisión Digital, que compensa los menores ingresos de Telefonía y los originados por el término del servicio de televisión analógica que se prestaba a través de una alianza comercial, como se mencionó anteriormente.

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

Respecto a los Gastos de actividades ordinarias, presentan mayores costos de \$ 341 millones, debido principalmente a: Cambio en el modelo de operación de Internet, que se ve compensado con los mayores ingresos obtenidos por el mismo concepto, provisión de incobrables y los costos asociados al ingreso al negocio de Televisión Digital.

El Ebitda (Ingresos de actividades ordinarias – gastos por beneficios a los empleados – otros gastos por naturaleza) de la Compañía fue de \$ 1.598 millones en el año 2011, inferior en \$309 millones al obtenido en igual período del año anterior.

La depreciación durante 2011 fue de \$670 millones, superior en \$25 millones a la del año anterior, principalmente por las inversiones en el negocio de Televisión Digital.

El resultado operacional del año 2011 fue de \$ 928 millones, inferior en \$334 millones a los obtenidos el año anterior.

#### **Resultado no operacional:**

El mayor resultado no operacional de \$113 millones, al 31 de diciembre de 2011, se explica principalmente porque el año anterior se habían reconocido costos por las indemnizaciones asociadas al proceso de reestructuración organizacional realizado y a los mayores resultados por reajustes, originados por las inversiones financieras en unidades de fomento que mantiene la Compañía.

#### **Ganancia (Pérdida):**

Producto de los efectos anteriores, la utilidad neta al 31 de diciembre de 2011 ascendió a \$1.079 millones, cifra inferior a los \$1.298 millones registrados durante 2010.

### **3.- Inversiones**

Las inversiones del ejercicio 2011 ascendieron a \$1.585 millones, superiores a los de 2010, debido fundamentalmente al proyecto de fibra óptica a la casa y televisión digital que se desplegó en las principales ciudades de la Región de Aysén y a la construcción de una moderna red de microondas digitales en la zona de la cuenca del Lago General Carrera, a través de la cual se dará servicio de internet de alta velocidad y telefonía a las localidades cercanas a esa zona.

### **4.- Financiamiento**

Al 31 de diciembre de 2011 la empresa no tiene deudas financieras.

#### **Principales Indicadores Financieros:**

	<b>Dic-11</b>	<b>Dic-10</b>
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>		
Liquidez corriente	9,04	2,38
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de Endeudamiento (1)	0,23	0,18
Proporción deudas largo plazo	63,9%	36,8%
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>		
Margen operacional	18,6%	25,4%
Margen neto	21,6%	26,2%
Rentabilidad sobre el patrimonio	10,4%	13,6%
Rentabilidad del activo	8,6%	11,5%

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

## **5.- Administración de Riesgos**

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

### **Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:**

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor y tecnología para asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telcoy, 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. Telcoy, con su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

### **Ámbito Regulatorio:**

El Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, con fecha 10 de junio de 2010, publicó en el diario oficial las tarifas reguladas para Telefónica de Coyhaique, que regirán hasta enero de 2015.

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

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

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

Con fecha 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 comenzará la portabilidad numérica para telefonía móvil.

**Entorno Económico:**

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

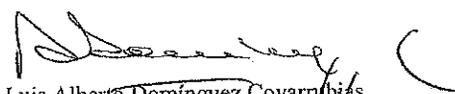
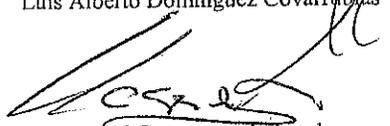
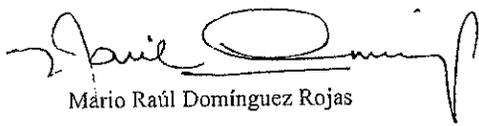
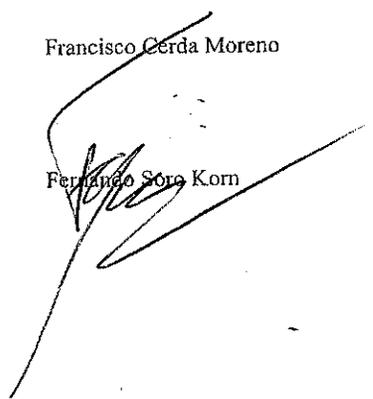
**Riesgos financieros:**

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello.

- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** El riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

## Declaración de Responsabilidad

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

Nombre	Cargo	RUT
 Juan Manuel Casanueva Prendez	Presidente	4.102.618-9
 Luis Alberto Domínguez Covarrubias	Director	6.347.290-5
 Carlos José Casanueva de Landa	Director	12.124.710-0
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	4.773.765-6
 Mario Raúl Domínguez Rojas	Director	3.314.476-8
Francisco Cerda Moreno	Director	5.894.518-8
 Fernando Soto Korn	Gerente General	6.273.259-8