



**MEMORIA ANUAL
2014**

El Directorio de la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., tiene el agrado de presentar a consideración de los señores accionistas de la Compañía la 121ª Memoria Anual correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.

Contenido:

1.1) Identificación de la Sociedad:	3
1.2) Documentos Constitutivos:	3
1.3) Oficinas y Centros de Atención a Clientes:	3
2) Directorio y Administración	4
2.1) Directorio.....	4
2.2) Administración	4
2.3) Empresas Filiales.....	5
2.4) Auditores Externos	5
2.5) Clasificadores de Riesgo	5
3) Reseña Histórica	6
4) Propiedad y Control	12
4.1) Accionistas	12
4.2) Controladores de la Sociedad	12
5) Antecedentes Generales	13
5.1) Objeto Social	13
5.2) Remuneraciones del Directorio	13
5.3) Remuneraciones de los Principales Ejecutivos	14
5.4) Indemnizaciones de los Principales Ejecutivos.....	14
5.5) Cantidad del Personal Técnico, Trabajadores y Ejecutivos de la Compañía	14
5.6) Proveedores	14
5.7) Clientes	14
5.8) Propiedades	15
5.9) Seguros	15
5.10) Contratos	15
6) La Empresa y su Entorno Económico.....	16
6.1) Sector Telecomunicaciones y Tendencias de la Industria	16
6.2) Desarrollo de la Red.....	17
7) Actividades y Negocios de la Entidad	18
7.1) Telefonía.....	18
7.2) Internet y Datos	19
7.3) Televisión	19
7.4) Larga Distancia Internacional.....	19
7.5) Telefonía Móvil.....	19
7.6) Servicios Empresas.....	19
8) Análisis de Riesgo.....	20
9) Políticas de Inversión y Financiamiento	22
9.1) Inversiones.....	22
9.2) Financiamiento	22
9.3) Clasificación de Riesgo	22
10) Utilidad Distribuible	23
11) Transacciones de Acciones	24
12) Política de dividendos	24
13) Información sobre Filiales e Inversiones en otras Sociedades	24
Estados Financieros Consolidados	27
Estados Financieros Individuales de Filiales.....	86
Hechos Relevantes Telefónica del Sur S.A. (Consolidado).....	103
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados.....	106

1.1) Identificación de la Sociedad:

Razón Social	: Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., cuyo nombre de fantasía es Telefónica del Sur S.A.
RUT	: 90.299.000-3
Tipo de entidad	: Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de Valores	: N°0167
Domicilio legal	: San Carlos N°107, Valdivia
Teléfono	: (63) 2223000
Fax	: (63) 2213738
Casilla	: 288-v
Dirección Internet	: www.telefonicadelsur.cl

1.2) Documentos Constitutivos:

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

1.3) Oficinas y Centros de Atención a Clientes:

Los Ángeles	: Freire 563	- Teléfono (43) 2212100
Concepción	: Aníbal Pinto 215	- Teléfono (41) 2732887
Concepción	: Paicaví 3055	- Teléfono (41) 2732902
Concepción	: Av. Laguna Grande 115, local 31 San Pedro de la Paz	- Teléfono (45) 2732800
Temuco	: Bulnes 537	- Teléfono (45) 2312521
Temuco	: Av. Alemania 0884 Local 3	- Teléfono (45) 2522310
Panguipulli	: Diego Portales 23	- Teléfono (63) 2311343
Valdivia	: Arauco 161	- Teléfono (63) 2223520
Valdivia	: Eleuterio Ramírez 1750	- Teléfono (63) 2288101
Valdivia	: Los Laureles 075 Local 10, Isla Teja	- Teléfono (63) 2218389
Osorno	: O'Higgins 577	- Teléfono (64) 2244520
La Unión	: Arturo Prat 439	- Teléfono (64) 2224702
Puerto Montt	: Benavente 511	- Teléfono (65) 2777571
Puerto Varas	: San Francisco 1010	- Teléfono (65) 2477842
Castro	: O'Higgins 667	- Teléfono (65) 2536500
Ancud	: Pedro Montt 590	- Teléfono (65) 2477751
Quellón	: Ladrilleros 217	- Teléfono (65) 2477768
Coyhaique	: Simón Bolívar 191	- Teléfono (67) 2277601
Puerto Aysén	: Carrera 605	- Teléfono (67) 2277618

2.3) Empresas Filiales

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

2.4) Auditores Externos

Deloitte Touche Tohmatsu.

2.5) Clasificadores de Riesgo

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

3) Reseña Histórica

Telefónica del Sur nació en Valdivia el 29 de abril de 1893. Sus 120 años de vida han estado marcados por la innovación tecnológica y la incorporación de productos y prestaciones orientadas a sus clientes. Con ello, no sólo ha entregado modernos sistemas de telecomunicaciones y de entretenimiento, sino que ha contribuido efectivamente al desarrollo comercial, turístico e industrial de la zona en la que presta servicios.

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

1986-1988.-

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

1990.-

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

1993.-

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

1994.-

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

1995-1996.-

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

1997.-

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

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

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

2000.-

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

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

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

2002.-

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

2003.-

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

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

2004.-

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

2006.-

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

2007.-

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

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

2008.-

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

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

2009.-

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

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

2010.-

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

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

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

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

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

2011.-

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

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

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

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

2012.-

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

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

Se inició en el primer trimestre del año la construcción del respaldo de la Fibra Óptica Austral, dentro de un plan de reforzamiento que se espera terminar en 2014. Al cierre de esta Memoria, ya se estaba terminado el respaldo físico entre Puerto Montt y Queilen, y la ampliación de la red MPLS a 10 Gbps hasta la ciudad de Castro.

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

2013.-

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

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

El proyecto de respaldo de la Fibra Óptica Austral, cumplió etapas importantes al quedar todos los tramos de fibra óptica submarina con sistemas de respaldo a través de microondas, con un ancho de banda de 4 Gbps. Al cierre de esta Memoria, se está evaluando un nuevo tendido submarino desde Quellón a Puerto Chacabuco, para ser construido durante 2014.

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

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

Una novedad de este año fue la puesta en marcha de teléfonos públicos con WiFi, iniciativa que fue ampliamente difundida en la prensa y medios, reforzando la imagen de Telsur como empresa innovadora.

Finalmente, durante el segundo semestre del año, se trabajó en la preparación de todos los recursos necesarios para que Telsur comience a entregar servicios residenciales en la ciudad de Los Ángeles, a contar de enero de 2014.

2014.-

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

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2014 GTD Teleductos, empresa relacionada, encargó a Telefónica del Sur el diseño y construcción de una nueva ruta de fibra óptica que una Puerto Montt, Chiloé y Coyhaique íntegramente por territorio y aguas nacionales. Este tendido de fibra óptica impulsará el desarrollo de las comunicaciones en la región de Aysén.

Durante el año 2014 se llevó a cabo el proceso de fijación de tarifas de telefonía fija para el quinquenio 2015 – 2019. Este proceso culminará dentro del primer trimestre de 2015.

4) Propiedad y Control

4.1) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2014, el capital suscrito y pagado estaba compuesto por **225.063.190** acciones. El número total de accionistas al cierre del año asciende a **629**. Los 12 mayores accionistas al 31 de diciembre de 2014 son:

Nombre o Razón Social	Rut	Acciones al 2014/12/31	%
GTD Teleductos S.A.	88.983.600 - 8	106.274.882	47,22%
GTD Telesat S.A.	96.721.280 - 6	86.755.006	38,55%
GTD Internet S.A.	96.769.440 - 1	25.401.151	11,29%
Herrmann Lehnebach Carmen Dolores	2.793.344 - 0	583.365	0,26%
Dobrew Hott Elisabeth Katia	6.254.777 - 4	390.000	0,17%
Rudolph Grob Olga Mercedes	1.818.499 - 0	270.225	0,12%
Inversiones Tacora Limitada	78.241.260 - 4	236.735	0,11%
Bata S A C	91.518.000 - 0	192.375	0,09%
Kahler Von Borries Carlos Ricardo G	3.637.337 - 7	177.650	0,08%
Ottesen y Schaefer Soc Co.	81.930.400 - 9	159.800	0,07%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000 - 9	138.695	0,06%
Banchile C de B S.A.	96.571.220 - 8	108.456	0,05%
Otros 617		4.374.850	1,94%
TOTAL		225.063.190	100,00%

4.2) Controladores de la Sociedad

El controlador de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (“Telsur”) al 31 de diciembre de 2014 era la sociedad anónima cerrada GTD Grupo Teleductos S.A. (“Grupo GTD”), a través de las sociedades filiales Gtd Teleductos S.A., Gtd Telesat S.A. y de Gtd Internet S.A., con una participación de 97,05% del capital accionario de Telsur. El porcentaje de las acciones de Telsur controlado indirectamente a través de Gtd Teleductos S.A. era un 47,22%, de Gtd Telesat S.A. era un 38,55% y de Gtd Internet S.A. era un 11,29%. Las sociedades Gtd Teleductos S.A., Gtd Telesat S.A. y de Gtd Internet S.A. son controladas, directa e indirectamente, por el Grupo GTD.

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

5) Antecedentes Generales

5.1) Objeto Social

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

5.2) Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones del Directorio fueron establecidas en Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica del Sur S.A. celebrada el 28 de Marzo de 2014 y en Junta General Ordinaria de Accionistas de Compañía de Teléfonos de Coyhaique celebrada el 26 de Marzo de 2014. Los montos pagados a los miembros de este organismo durante 2014, por concepto de remuneraciones y dietas se indican a continuación:

Durante el ejercicio, la Compañía no hizo pagos distintos a los señalados a sus Directores. En las filiales no se cancelaron dietas.

Telefónica del Sur S.A.

Directores	Remuneración 2014 (M\$)	Dieta 2014 (M\$)	Comité Auditoría 2014 (M\$)
Bezanilla Donoso Alberto	0	8.643	0
Casanueva Préndez Juan Manuel	0	17.287	0
Cerda Moreno Francisco	0	8.643	11.525
Díaz Vial Jorge	0	8.643	11.525
Domínguez Covarrubias Luis Alberto	0	8.643	0
Domínguez Rojas Mario Raúl	0	0	11.525
Eyzaguirre Johnston Cristian	0	8.643	0
Soro Korn Fernando	0	6.526	3.907
TOTAL PERIODO	0	67.028	38.482

Telefónica de Coyhaique S.A

Director	Remuneración 2014 (M\$)	Dieta 2014 (M\$)	Comité Auditoría 2014 (M\$)
Domínguez Rojas Mario Raúl	0	8.643	0
TOTAL PERIODO	0	8.643	0

5.3) Remuneraciones de los Principales Ejecutivos

La remuneración total percibida por los principales ejecutivos de la Sociedad durante el ejercicio asciende a la suma de **M\$ 917.858.-**. Dentro de la cifra indicada se incluyen bonos pagados durante el año 2014 por cumplimiento de las metas establecidas por el Directorio.

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

5.4) Indemnizaciones de los Principales Ejecutivos

La indemnización por años de servicio pagada a los principales ejecutivos de la Sociedad en el período asciende a la suma de **M\$ 397.294.-**

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

En materia de las personas que integran la Compañía, al 31 de diciembre de 2014, la empresa exhibía la siguiente dotación:

Dotación al 31 de Diciembre de 2014				
Empresa	Ejecutivos	Técnicos	Otras categorías	Total
Telefónica del Sur S.A.	32	239	355	626
Telefónica de Coyhaique S.A.	1	10	17	28
Blue Two Chile S.A.	3	10	45	58
Plug and Play Net S.A.	1	18	17	36
Total	37	277	434	748

5.6) Proveedores

Los principales proveedores de la Compañía son: Asesorías y servicios Marsur Ltda, Servicios en Ingeniería Ltda., Amino Communications Ltda; Entone Technologies (HK) LTD., Gtd Internet, Gtd Imagen S.A.; Telefónica Móviles Chile S.A.; Entel PCS Telecomunicaciones S.A; Gtd Teleductos S.A.; Zhone Technologies, Comercial e industrial Isay Ltda., Sociedad Austral de Electricidad S.A.

5.7) Clientes

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

5.8) Propiedades

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

5.9) Seguros

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

5.10) Contratos

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

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

6) La Empresa y su Entorno Económico

6.1) Sector Telecomunicaciones y Tendencias de la Industria

Desde Marzo hasta Agosto de 2014 se desarrolló el proceso de eliminación de Larga Distancia Nacional. Con el fin de la Larga Distancia Nacional, todo Chile quedó unido como una sola zona donde las llamadas entre las distintas ciudades y regiones son locales, uniendo desde Arica a Punta Arenas, sin necesidad de carrier. Con la eliminación de la Larga Distancia Nacional, el servicio de voz fija absorbió dicho tráfico y por ende se evidencia un alza en el tráfico local-local con un 5,7% para Septiembre de 2014 respecto del cierre de Marzo 2014.

Durante el año 2014 finalizó el proceso de fijación de tarifas a la industria móvil, produciéndose una reducción del 73% dentro del período 2014 - 2019. Asimismo, entró en vigencia el fallo del Tribunal De la Libre Competencia que eliminó la diferenciación de cobro de las llamadas dentro o fuera de las redes móviles. Los abonados móviles a Septiembre 2014 alcanzan a 128,6 abonados por cada 100 habitantes.

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

Según la Encuesta Nacional sobre Accesos y Usos, Usuarios y Disposición de Pago por Internet, estudio realizado por Subtel, el 66% de los chilenos se declara usuario permanente de la red (alrededor de 12 millones de personas), porcentaje que llegaría al 70% a fines de 2015 en caso de mantenerse las tendencias observadas en los últimos años.

Asimismo, el 62% de los hogares chilenos cuenta con acceso propio a Internet, un 12% menos que el promedio de la OCDE, pero 27% más que el promedio de Sudamérica. La encuesta mantiene la marcada diferencia de acceso entre hogares de zonas urbanas y hogares de zonas rurales, ya que existe una diferencia de alrededor de 25% en favor de los primeros (65% frente a un 40%).

De acuerdo a estadísticas de Subtel, del total de las conexiones a Internet, un 76,9% se realizó mediante la Internet Móvil y utilizando un Smartphone. Uno de los datos más importante es que a Septiembre del pasado año las conexiones a Internet (fijo y móvil) acumularon un crecimiento de 22,4%, donde destaca la irrupción de las conexiones de Internet Móvil de última generación (4G), con mayores prestaciones y velocidad de navegación, y que a Septiembre de 2014 totalizaron 345.396 conexiones. En tanto –y gracias al fin de la Larga Distancia Nacional que se efectuó de manera paulatina durante 2014-, las líneas de Telefonía Fija registraron un aumento de 5,6% desde Diciembre de 2013 a Septiembre de 2014.

El tráfico móvil acumulado disminuyó en un 9,3% en 2014 respecto a 2013. Esto se debe a la sustitución de minutos de voz por datos móviles y al uso de aplicaciones para comunicación vía Internet.

En materia de Televisión de Pago, los estudios de Subtel indicaron que en Chile existen 2,8 millones de suscriptores a este servicio, gracias a un aumento en la demanda de un 6,6% en los últimos 12 meses. A nivel de hogares se alcanzó una penetración de 48,6%. Además, y por primera vez, los accesos satelitales superaron a los alámbricos, representando un 51,1% de los suscriptores.

En el mercado de la telefonía fija, la penetración del servicio se ha mantenido con una leve alza en los últimos 9 meses del 2014, llegando a 18,9 líneas por cada 100 habitantes a Septiembre 2014. Sin embargo

se observa una tendencia de largo plazo a la baja, la cual se asocia a una sustitución hacia tecnologías móviles, particularmente en el mercado residencial.

6.2) Desarrollo de la Red

Durante el año 2014 se ha continuado el despliegue masivo de la red de acceso de Fibra Óptica a la Casa (FCA), con la construcción de 226 proyectos FCA en todas las zonas de cobertura, con un total de 40.313 nuevos filamentos de fibra óptica, que representan un crecimiento del 112% respecto a Diciembre de 2013, llegando a un total de 96.547 filamentos construidos a Diciembre 2014.

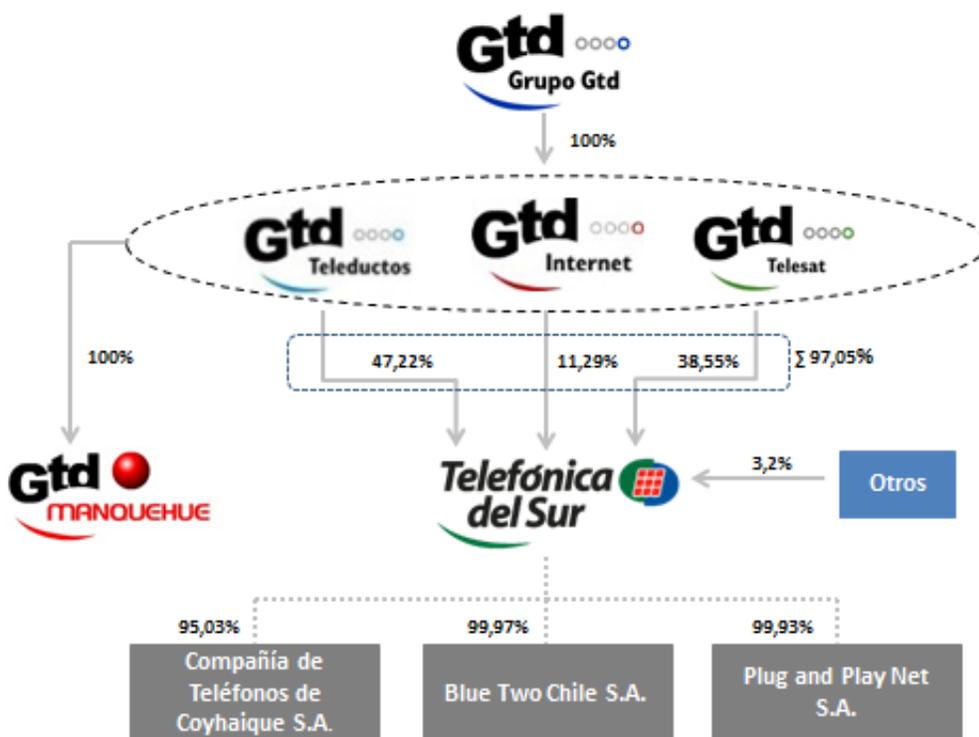
Se destaca en el 2014 la ampliación de la zona de cobertura de Telefónica del Sur con el proyecto de fibra óptica a la casa en la ciudad de Angol, y la ampliación de las redes de fibra óptica interurbana a las ciudades de Loncoche, Villarrica, Licanray y Pucón, lograda a través de la adquisición de la empresa Plug and Play Net S.A.

Dentro del plan de fortalecimiento y ampliación de redes destaca el proyecto de fibra óptica submarino austral, realizado por la empresa relacionada GTD Teleductos y diseñado y construido por Telefónica del Sur y su filial Telefónica de Coyhaique. Este proyecto consiste en el despliegue de 40 Kms de fibra submarina entre Calbuco y Chiloé, y 360 Kms de fibra submarina entre Quellón y Puerto Chacabuco, siendo este el enlace de fibra óptica submarina más extenso sobre territorio Chileno. Estos tendidos submarinos, junto a otros nuevos tendidos terrestres, han permitido completar una segunda ruta de fibra óptica hacia la ciudad de Coyhaique mejorando la capacidad y disponibilidad de servicios para las comunidades desde Puerto Montt al Sur.

7) Actividades y Negocios de la Entidad

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

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



7.1) Telefonía

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

Durante el año 2014 el segmento residencial presenta estabilidad en la cantidad de líneas en servicio, presentando un incremento del 0,3%. Para el segmento empresas, las cifras presentan un crecimiento de un 4,2% en el total de líneas en servicio, con la incorporación y renegociaciones de contratos con importantes clientes del sector público y privado (Salmonera Pacific Star, Salmones Humboldt, Municipalidad de San Pedro de la Paz, Gendarmería de Chile, Ruta de la Araucanía, Universidad Autónoma, entre otros), debido a la oferta de soluciones paquetizadas con los servicios de internet y transmisión de datos.

7.2) Internet y Datos

El servicio de Internet banda ancha ha seguido experimentando un crecimiento constante, logrando un incremento de 15% con respecto al año anterior en cantidad de conexiones.

Durante el año 2014 se ha continuado con la consolidación de la red FCA (Fibra a la Casa). Esta tecnología nos permite entregar anchos de banda superiores, además de proveer de la mejor calidad en la transmisión de información que llega al hogar.

Hoy la oferta sobre FCA parte en los 1,2 Mbps y llega hasta los 120 Mbps. Sobre esta misma tecnología hacemos llegar a nuestros clientes la oferta paquetizada de Voz, Internet y Televisión.

7.3) Televisión

El año 2014 fue un año importante para el negocio de Televisión en Telefónica del Sur, experimentando un crecimiento del 25%. La compañía ha seguido expandiendo su producto TV Digital con contenido en HD (High Definition) e incorporando nuevos servicios On Demand vía Internet (Servicios Play ó Go), los que entregan una amplia gama de posibilidades ajustadas a las necesidades del cliente.

Lo anterior, acompañado de una estrategia de comercialización consistente por un lado en vender TV a clientes que ya contaban con servicio de telefonía de Telefónica del Sur, y por otro lado en captar clientes totalmente nuevos para la compañía mediante ventas de atractivos empaquetamientos con Internet y Telefonía.

7.4) Larga Distancia Internacional

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

Cabe destacar que el año 2014 se vio marcado por la unificación de los centros primarios de todo el país eliminando por ende el servicio de Larga Distancia Nacional.

7.5) Telefonía Móvil

El negocio de Telefonía Móvil ha logrado un ritmo constante en captación de nuevos clientes. Este crecimiento se ha visto potenciado durante el año 2014 con el aumento de los puntos de venta por la integración con Gtd Manquehue y Gtd Telesat, logrando presencia desde Arica a Coyhaique. Adicionalmente se cuenta aproximadamente con 30.000 puntos de recarga en todo el país.

7.6) Servicios Empresas

Durante el año 2014 se continuó con la consolidación de los nuevos servicios al segmento empresa donde se destacan los siguientes productos: VSAT, Servicios TI y Datacenter. Además durante el 2014, se incorporó el producto Telepresencia robusteciendo las soluciones a este segmento y potenciando las sinergias con el grupo GTD.

8) Análisis de Riesgo

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

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

Competencia:

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

Ámbito Regulatorio:

- Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones:
Mediante Decreto N° 18 de 2014, publicado en el Diario Oficial con fecha 13 de febrero de 2014, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, dictó el Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones, el cual tiene por objeto principal regular los derechos y obligaciones tanto de los suscriptores y/o usuarios como de los proveedores respecto de los servicios de telecomunicaciones. Dentro de lo más relevante que incorpora este Reglamento, destaca el hecho que además del servicio telefónico (voz), reglamenta los servicios de acceso a Internet y de Televisión.
El Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones, entró en vigencia el 13 de junio de 2014.
- Fin del Servicio de Larga Distancia Nacional:
De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.704 de 2013, con fecha 29 de marzo del presente año, comenzó en el país el proceso de eliminación del servicio de Larga Distancia Nacional (LDN). A partir de un calendario fijado para el efecto, el país se convierte en una única zona primaria desde el punto de vista telefónico, iniciándose la marcación a 9 dígitos en la telefonía local. El proceso para la zona de concesión se inició el 26 de abril en Coyhaique y terminó el 21 de junio en Concepción.
- Procesos Tarifarios en Telsur y en Telcoy:
Durante el año 2014, se desarrolló el proceso de fijación de tarifas de los servicios afectos a regulación, fijándose tarifas para Telsur por el período 2014 - 2019 y para Telcoy por el período 2015 - 2020.

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

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

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

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

Entorno Económico:

Es política permanente de la Compañía, tomar resguardos en aspectos que se encuentren vinculados a las políticas de financiamiento, crédito, cobranza y control de gastos, entre otros.

Riesgos financieros:

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

- **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía el 78% de su deuda financiera a tasa fija y el 100% de sus inversiones financieras a tasa fija.
- **Riesgo de moneda extranjera:** El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos. La Compañía al cierre de los presentes Estados Financieros no tiene deuda financiera en moneda extranjera.
- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, depósitos a plazo u otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

9) Políticas de Inversión y Financiamiento

9.1) Inversiones

Las inversiones del año ascendieron a \$ 22.439 millones, que representan un 29% de los ingresos, cifra superior a los \$ 17.932 millones del mismo período del año 2013, que representaba un 25,9% de los ingresos. El aumento de las inversiones, en el período 2014 se han orientado principalmente a sostener el crecimiento de clientes en los servicios de internet banda ancha, televisión digital, servicios a empresas y el fortalecimiento de las redes de fibra óptica.

9.2) Financiamiento

Los pasivos financieros (préstamos que devengan interés), ascienden al 31 de diciembre de 2014 a \$73.810 millones, cifra inferior a la de diciembre 2013, cuando alcanzaban a \$74.491 millones. La disminución se explica por las amortizaciones del crédito sindicado y los bonos serie F.

9.3) Clasificación de Riesgo

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

Telefónica del Sur S.A.

	Marzo 2014	Junio 2014	Septiembre 2014
Acciones			
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	Primera Clase Nivel 4	Primera Clase Nivel 4	Primera Clase Nivel 4
ICR Clasificadora de Riesgo Limitada	Primera Clase Nivel 4	Primera Clase Nivel 4	Primera Clase Nivel 4
Bonos			
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	AA-	AA-	AA-
ICR Clasificadora de Riesgo Limitada	AA-	AA-	AA-

10) Utilidad Distribuible

Utilidad Neta del ejercicio 2014	M\$ 1.317.372
Utilidad distribuible del ejercicio 2014	M\$ 1.317.372
Política de dividendo	30%

Dividendos:

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

Número Dividendo	Tipo	Fecha Pago	Dividendo por Acción \$	Monto Dividendo M\$	Número Acciones
76		01-may-08	5,53		225.063.190
77		27-ago-08	5,07		225.063.190
78		17-dic-08	1,91		225.063.190
79	Definitivo	27-abr-09	3,70	832.734	225.063.190
80	Provisorio	26-ago-09	7,27	1.636.209	225.063.190
81	Provisorio	25-nov-09	0,76	171.048	225.063.190
82	Definitivo	28-mar-12	1,24	279.078	225.063.190
83	Definitivo	08-abr-14	0,51	114.782	225.063.190

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 2012	86.229	21.556	250
2 2012			
3 2012	11.776	2.640	224
4 2012	289.784	52.193	180
1 2013	176.855	30.690	174
2 2013	294.968	47.831	162
3 2013	1.101.441	264.499	240
4 2013	112.225	18.763	167
1 2014	12.950	1.986.573	155
2 2014	94.485	14.172.750	150
3 2014	6.600	958.170	145
4 2014	332.153	81.547.481	246

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

12) Política de dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014, se acordó la actual política de dividendos, enunciada como sigue:

"Repartir un dividendo ascendente, al menos, al 30% de la utilidad neta de cada ejercicio y el reparto de dividendos provisorios con cargo al respectivo ejercicio en montos y oportunidades que el directorio determine.

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

13) Información sobre Filiales e Inversiones en otras Sociedades

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.:

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

Su domicilio legal es la ciudad de Coyhaique, calle Simón Bolívar N°191, teléfono (67) 232555, fax (67) 233038, casilla 11-D, Rut 92.047.000-9.

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

Presidente

Juan Manuel Casanueva Préndez

Directores

Luis Alberto Domínguez Covarrubias

Cristián Eyzaguirre Johnston

Mario Raúl Domínguez Rojas

Francisco Cerda Moreno

Fernando Soro Korn

Gerente General

Juan Carlos Valenzuela Herrera

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

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., mantiene la participación de 95,03 % en la Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

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

El capital suscrito y pagado ascendía a M\$ 2.914.845 al 31 de Diciembre de 2014.

Blue Two Chile S.A.:

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

Su domicilio legal es la ciudad de Valdivia, calle San Carlos 107, teléfono (63) 223300, fax (63) 224252., Rut 99.505.690-9

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

Presidente:

Mario Raúl Domínguez Rojas

Directores:

Fernando Soro Korn

Luis Muñoz Rupérez

Maritza Higuera Ferreira

Felipe Ignacio Copaja Patiño

Gerente General:

Juan Carlos Valenzuela Herrera

El capital suscrito y pagado ascendía a M\$ 16.708.038 al 31 de diciembre de 2014.

Participación de Telefónica del Sur S.A.: 99,975%

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

Plug and Play Net S.A.:

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

Su domicilio legal se ubica en la ciudad de Villarrica, calle Camilo Henríquez, teléfono: (45) 395414292 – (45) 416372. Rut 99.557.510-8.

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

Presidente:

Fernando Soro Korn

Directores:

Manuel José Casanueva de Landa

Juan Carlos Valenzuela Herrera

Fernando Soro Korn

Gerente General:

Juan Carlos Valenzuela Herrera.

El capital suscrito y pagado ascendía a M\$ 314.756 al 31 de Diciembre del 2014.

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

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

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Contenido

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

M\$: miles de pesos chilenos

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

ACTIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	11.802.466	20.337.305
Otros Activos Financieros Corrientes	9	0	21.348.435
Otros Activos No Financieros Corrientes		321.701	419.763
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes, Neto	5	13.524.816	13.217.048
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	180.449	383.130
Inventarios Corrientes	12	4.866.046	3.136.129
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	776.166	1.031.577
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		31.471.644	59.873.387
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Corrientes		380.252	480.200
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corrientes	11	26.535.589	0
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	6	2.147.340	1.265.493
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	97.206.092	96.864.955
Activos por Impuestos Diferidos	8	2.149.785	1.560.954
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		128.419.058	100.171.602
TOTAL ACTIVO		159.890.702	160.044.989

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	14	4.114.303	4.199.511
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar,	17	4.214.243	6.861.614
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	2.295.039	2.226.205
Otras Provisiones	18	7.013.104	6.152.222
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	0	236.059
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	16	102.423	107.252
Otros Pasivos No Financieros	15	2.545.696	1.347.957
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		20.284.808	21.130.820
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	14	69.695.254	70.291.159
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	12.186.331	9.506.062
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	16	921.814	965.267
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	15	471.867	220.024
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		83.275.266	80.982.512
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	13	32.129.661	32.129.661
Ganancias Acumuladas	13	23.574.079	25.207.337
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		55.703.740	57.336.998
Participaciones no controladoras	13 f)	626.888	594.659
TOTAL PATRIMONIO NETO		56.330.628	57.931.657
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		159.890.702	160.044.989

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

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

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

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

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

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

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

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

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Nota 1 - Información General Corporativa

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Período contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes ejercicios:

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

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

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

b) Bases de preparación

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

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y fueron aprobados por el Directorio en Sesión celebrada con fecha 16 de febrero de 2015.

c) Moneda funcional

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

d) Bases de presentación

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

e) Bases de consolidación

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

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

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

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

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

a.- el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;

b.- los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;

c.- derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y

d.- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

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

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

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

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y sus filiales incluyen activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 2013; resultados y flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación no controladora ha sido reconocida bajo el rubro “Participación no Controladora” (Nota 13f).

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

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

<i>Filiales</i>	<i>RUT</i>	<i>Porcentaje de participación</i>			
		<i>31.12.2014</i>		<i>31.12.2013</i>	
		<i>Directo</i>	<i>Indirecto</i>	<i>Total</i>	<i>Total</i>
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	95,030	0,000	95,030	95,030
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	99,975	0,013	99,988	99,988
Plug and Play Net S.A.	99.557.510-8	99,930	0,070	100,000	0,000

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

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

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

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

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

f) Método de conversión

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

Moneda de Conversión	31/12/2014	31/12/2013
	\$	\$
US\$	606,75	524,61
UF	24.627,1	23.309,56

g) Intangibles distintos de la plusvalía

Otros activos intangibles:

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

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

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

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

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

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

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

h) Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

i) Depreciación de Propiedades, planta y equipo

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

Los años de vida útil estimados son los siguientes:

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

j) Deterioro del valor de activos

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

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

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

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

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

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

k) Arrendamientos financieros y operativos

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

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

l) Impuesto a las ganancias

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

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

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

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente

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

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 3 Cambios Contables).

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

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

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

m) Activos y pasivos financieros

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

i) Cuentas por cobrar

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

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

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

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

ii) Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones de rentabilidad fija y de gran liquidez con vencimientos de tres meses o menos, desde la fecha de adquisición. Estas partidas se registran a su costo amortizado, que no difiere de su valor de mercado, más el interés devengado cuando es aplicable.

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

iii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

iv) Préstamos que devengan intereses

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

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

v) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no posee instrumentos derivados vigentes.

n) Inventarios

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

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

o) Provisiones

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

i) Bono de jubilación y/o retiro

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

ii) Provisiones del personal

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

p) Subvenciones recibidas

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

q) Política de reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

r) Uso de estimaciones

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

i) Propiedades, planta y equipo e intangibles.

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

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

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

ii) Impuestos diferidos

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

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

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

tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

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

iii) Provisiones

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

iv) Reconocimiento de ingresos

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

v) Activos y Pasivos Financieros

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

vi) Bono de jubilación y/o retiro

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

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

La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actual del costo devengado de dicho beneficio con una tasa de descuento real de 3,88% anual. Al 31 de diciembre de 2013 la compañía consideraba una provisión para cubrir eventuales retiros de personal no sindicalizado.

vii) Deterioro de activos

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

s) Métodos de Consolidación

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

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

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

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

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

t) Nuevos pronunciamientos contables

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmiendas a NIIFs	
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 36, Deterioro de Activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, Instrumentos Financieros - Reconocimiento y Medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 19, Beneficios a los Empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2010 - 2012	
NIIF 2 Pagos basados en acciones. Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio	
NIIF 8 Segmentos de Operación. Agregación de Segmentos de Operación	
NIIF 8 Segmentos de Operación. Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad	
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo	
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Método de revaluación: re-expresión proporcional de la depreciación/amortización acumulada	
NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Personal Clave de la Administración	
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013	
NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. Significado de "IFRS vigente"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Excepción al alcance para negocios conjuntos	
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)	
NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40	
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

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

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

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

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

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

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

Nota 3 - Cambios Contables

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

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

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

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

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

Nota 4 - Información financiera por segmentos

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

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

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

Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

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

a) Telecomunicaciones Fijas:

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

b) Otros:

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

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

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

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

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Telecomunicaciones M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes	74.517.188	2.948.926	0	77.466.114
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	294.927	46.028	(340.955)	0
Ingresos por intereses	1.159.805	0	0	1.159.805
Gastos por intereses	(3.417.437)	0	0	(3.417.437)
Ingresos (Gastos) por intereses neto	(2.257.632)	0	0	(2.257.632)
Otros Gastos	(278.169)	0	0	(278.169)
Depreciaciones y amortizaciones	(22.940.315)	(219.338)	0	(23.159.653)
Suma de partidas significativas de gastos	(47.379.732)	(2.314.460)	(340.955)	(50.035.147)
Ganancia (Pérdida) del segmento sobre el que se informa	1.956.267	461.157	(681.911)	1.735.513
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	(288.920)	(71.296)	0	(360.216)
Activos de los segmentos	159.286.237	604.465	0	159.890.702
Pasivos de los segmentos	103.560.074	0	0	103.560.074

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

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

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

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

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

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

Respecto a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.

Las operaciones son íntegramente ejecutadas en el territorio nacional.

Nota 5 - Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

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

b) Perfil de Vencimientos

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

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

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

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

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

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

c) Estratificación por tipo cartera

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

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

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

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

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

d) Cartera protestada y en cobranza judicial

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

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

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

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

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

Nota 6 - Activos Intangibles distintos de plusvalía

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

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

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

<i>Intangibles</i>	31.12.2014 <i>M\$</i>	31.12.2013 <i>M\$</i>
Intangible	1.322.196	1.265.493
Intangibles relacionados con clientes	825.144	0
Intangible neto	2.147.340	1.265.493

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

<i>Intangibles</i>	31.12.2014 <i>M\$</i>	31.12.2013 <i>M\$</i>
Saldo Inicial	1.265.493	1.880.336
Adiciones	10.546	37.187
Amortizaciones	(729.597)	(885.553)
Adquisiciones por combinación de negocios	825.144	0
Otros Incrementos (Disminuciones)	775.754	233.523
Saldo Final 31.12.2014	2.147.340	1.265.493

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

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

Los intangibles relacionados con clientes se amortizan en un plazo entre 4 y 7 años.

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

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

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

Nota 7 - Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro Propiedad, planta y equipo. El saldo (neto de depreciación) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de M\$ 39.890 y M\$ 51.022, respectivamente.

Arrendamientos Financieros

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

Nota 8 - Impuesto a las Utilidades

a) Información General:

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

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

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

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

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

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

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

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$10.036.546 y M\$7.945.108, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	815.371	0	802.110	0
Provisión vacaciones	212.594	0	165.624	0
Deudores leasing	0	0	0	4.493
Depreciación activo fijo	0	11.840.423	0	9.264.828
Indemnización por años de servicio	0	165.066	0	76.631
Ingresos diferidos	620.769	0	279.606	0
Otros eventos	501.051	180.842	313.614	160.110
Totales	2.149.785	12.186.331	1.560.954	9.506.062

c) Conciliación impuesto a la renta:

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

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

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

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

d) Reforma tributaria:

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

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

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

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

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

Nota 9 - Otros Activos Financieros

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

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

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

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

Nota 10 - Efectivo y Equivalente al Efectivo

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014

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

Al 31 de diciembre de 2013

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

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

4) Los pactos de retroventa corresponden a instrumentos financieros de renta fija. Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014

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

Al 31 de diciembre de 2013

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

Nota 11 - Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

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

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

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

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

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

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

Corrientes:

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

No Corrientes:

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

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

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

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

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

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

c) Transacciones:

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

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

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

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

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

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

<i>Conceptos</i>	31.12.2014 <i>M\$</i>	31.12.2013 <i>M\$</i>
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	(1.315.192)	(912.980)
Remuneraciones y Dietas del Directorio	(75.675)	(67.382)
Total	(1.390.867)	(980.362)

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

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de marzo de 2014, se llevó a cabo la elección del Directorio de la Sociedad, el cual está compuesto por 7 directores y de acuerdo a los estatutos sociales tienen una duración de tres años.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de marzo de 2014, se fijó como remuneración del directorio, una dieta bruta por sesión asistida ascendente a 30 unidades de fomento en el caso de cada director y 60 unidades de fomento en el caso del Presidente, todos con tope de una sesión.

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Compañía.

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

Nota 12 - Inventarios

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

<i>Conceptos</i>	<i>31.12.2014</i> <i>M\$</i>	<i>31.12.2013</i> <i>M\$</i>
Instalación y mantención clientes	2.632.957	2.041.151
Instalación y mantención infraestructura	1.902.847	851.438
Otros	330.242	243.540
Total	4.866.046	3.136.129

Nota 13 - Patrimonio

a) Capital:

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

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

Número de acciones:

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

Capital suscrito y pagado:

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

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido 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 2014:

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

c) Dividendos:

i) Política de dividendos:

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

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

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

ii) Dividendos distribuidos:

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014, se acordó pagar un dividendo definitivo de \$0,51 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2013. El monto a distribuir ascendió a M\$114.782 y su fecha de cancelación fue el 8 de abril de 2014. Durante el año 2013, no se distribuyeron dividendos.

d) Utilidad líquida distribuible:

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

e) Ajuste de primera aplicación NIIF:

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

f) Participación no Controladora:

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

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

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

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

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

g) Efecto Reforma Tributaria:

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

Nota 14 - Préstamos que devengan intereses

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

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

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

i. Crédito Sindicado:

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

ii. Bono Serie F:

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

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

iii. Bono Serie K:

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

iv. Bono Serie L:

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

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

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

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudor	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de diciembre de 2014	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda Corriente al 31.12.14 M\$	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	4 a 12 meses M\$	Deuda No Corriente al 31.12.14 M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.080.000-K	Obligaciones de Largo Plazo con Bancos	Chile	CLP	Semestral	3.535.163	672.449	0	362.680	309.769	2.862.714	2.537.714	325.000	4,68%	4,68%	2020	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	5.395.155	1.026.252	0	553.501	472.751	4.368.903	3.872.907	495.996	4,68%	4,68%	2020	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	7.294.839	1.387.605	0	748.393	639.211	5.907.234	5.236.594	670.640	4,68%	4,68%	2020	
				Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos				16.225.157	3.086.306	0	1.664.574	1.421.731	13.138.851	11.647.215	1.491.636				
				Bonos															
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	2.885.417	823.891	0	452.026	371.865	2.061.526	2.061.526	0	4,05%	4,05%	2018	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	43.864.327	158.303	0	0	158.303	43.706.024	0	43.706.024	4,08%	4,20%	2031	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie L	Chile	UF	Semestral	10.834.656	45.803	0	0	45.803	10.788.853	0	10.788.853	3,95%	4,00%	2032	
				Total Bonos				57.584.400	1.027.997	0	452.026	575.971	56.556.403	2.061.526	54.494.877				
				Total Deuda				73.809.557	4.114.303	0	2.116.600	1.997.702	69.695.254	13.708.741	55.986.513				

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

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudor	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de Diciembre de 2013	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda Corriente al 31.12.13 M\$	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	4 a 12 meses M\$	Deuda No Corriente al 31.12.13 M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.080.000-K	Obligaciones de Largo Plazo con Bancos	Chile	CLP	Semestral	4.193.253	700.846	0	391.077	309.769	3.492.407	2.518.769	973.638	7,91%	7,91%	2020	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	6.399.490	1.069.589	0	596.838	472.751	5.329.901	3.843.994	1.485.907	7,91%	7,91%	2020	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	8.652.813	1.446.203	0	806.990	639.213	7.206.610	5.197.501	2.009.109	7,91%	7,91%	2020	
				Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos				19.245.556	3.216.638	0	1.794.905	1.421.733	16.028.918	11.560.264	4.468.654				
				Bonos															
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	3.469.382	789.716	0	440.249	349.467	2.679.666	2.679.666	0	4,05%	4,05%	2018	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	41.531.508	150.224	0	0	150.224	41.381.284	0	41.381.285	4,08%	4,20%	2031	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A	Chile		Bonos Serie L	Chile	UF	Semestral	10.244.223	42.933	0	0	42.933	10.201.290	0	10.201.290	3,95%	4,00%	2032	
				Total Bonos				55.245.114	982.873	0	440.249	542.624	54.262.241	2.679.666	51.582.575				
				Total Deuda				74.490.670	4.199.511	0	2.235.154	1.964.357	70.291.159	14.239.930	56.051.229				

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

Nota 15 - Otros Pasivos No Financieros

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

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

Nota 16 - Beneficios y Gastos a Empleados

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

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

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

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

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

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

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

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

<i>Conceptos</i>	31.12.2014 <i>M\$</i>	31.12.2013 <i>M\$</i>
Deudas por compras o prestación de servicios	2.944.675	5.009.541
Otras cuentas por pagar	1.269.568	1.852.073
Total	4.214.243	6.861.614

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

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

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

Nota 18 - Otras Provisiones

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

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

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

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

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

Nota 19 - Ingresos y Gastos

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

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

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

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

c) Ingresos y gastos financieros

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

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

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

d) Otras Ganancias (Pérdidas)

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

Nota 20 - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

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

<i>Clase de Activo</i>	<i>Moneda Extranjera</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
		<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólares	266	406
	\$ Reajustables	0	3.661.040
	\$ No Reajustables	11.802.200	16.675.859
Otros Activos Financieros Corrientes	Dólares	0	0
	\$ Reajustables	0	21.348.435
Otros Activos No Financieros Corrientes	\$ No Reajustables	321.701	419.763
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes, Neto	\$ No Reajustables	13.524.816	13.217.048
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	\$ No Reajustables	180.449	383.130
Inventarios Corrientes	\$ No Reajustables	4.866.046	3.136.129
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	\$ No Reajustables	776.166	1.031.577
Otros Activos No Corrientes	\$ No Reajustables	380.252	480.200
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	\$ Reajustables	26.535.589	
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	\$ No Reajustables	2.147.340	1.265.493
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	\$ No Reajustables	97.206.092	96.864.955
Activos por Impuestos Diferidos	\$ No Reajustables	2.149.785	1.560.954
Total Activos		159.890.702	160.044.989

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

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

<i>Clase de Pasivo</i>	<i>Moneda Extranjera</i>	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Otros Pasivos Financieros Corrientes	\$ Reajustables	1.027.997	3.216.638
	\$ No Reajustables	3.086.306	982.873
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar,	\$ No Reajustables	4.214.243	6.861.614
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	\$ No Reajustables	2.295.039	2.226.205
Otras Provisiones	\$ No Reajustables	7.013.104	6.152.222
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	\$ No Reajustables	0	236.059
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	\$ No Reajustables	102.423	107.252
Otros Pasivos No Financieros	\$ No Reajustables	2.545.696	1.347.957
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	\$ Reajustables	56.556.403	16.028.918
	\$ No Reajustables	13.138.851	54.262.241
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ No Reajustables	12.186.331	9.506.062
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	\$ No Reajustables	921.814	965.267
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	\$ No Reajustables	471.867	220.024
Total Pasivos		103.560.074	102.113.332

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

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

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

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

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

Nota 22 - Contingencias y Restricciones

a) Boletas de Garantía Entregadas:

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

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

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

b) Detalle de litigios y otros:

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

- i) En el Primer Juzgado Civil de Valdivia
- Banco Consorcio con Telefónica del Sur S.A.
 - Materia: Notificación Judicial de Factura.
 - Cuantía demandada: M\$ 41.215.-

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

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

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

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

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

- ii) En el Primer Juzgado Civil de Puerto Montt
- Fisco de Chile con Telefónica del Sur S.A.
 - Materia: Cobro de pesos.
 - Cuantía demandada: M\$ 10.164.-

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

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

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

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

c) Restricciones financieras:

i) Crédito Bancario Sindicado:

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

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 31 de Diciembre de 2014 es de 1,55 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$ 42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$ 56.330.628, cumpliendo el valor del resguardo.
- Razón deuda financiera a Ebitda, menor o igual a 3,50 veces. Para estos efectos, se entenderá por Índice de Deuda Financiera al cociente entre la Deuda Financiera y EBITDA referido al período de cuatro trimestres consecutivos. Para estos efectos, “Deuda Financiera” significa el total del pasivo exigible financiero del Deudor, que se obtiene de sumar aquellas obligaciones que éste contraiga con bancos e instituciones financieras y con el público, mediante la emisión de bonos o efectos de comercio, menos los Activos de Cobertura; y “EBITDA” significa el diferencial entre los Ingresos de Actividades Ordinarias menos los Gastos por Beneficios a los Empleados y los Otros Gastos, por Naturaleza. Lo anterior de acuerdo al Estado de Resultados por Naturaleza Consolidado. El valor del índice al 31 de Diciembre de 2014 es de 2,59 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Razón inversiones anuales, menor o igual a 0,30 veces sobre los ingresos por ventas anuales. El valor del índice al 31 de Diciembre de 2014 es de 0,29 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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

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

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

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de Diciembre de 2014 es de 1,0821 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,54 veces, cumpliendo con el resguardo.

ii) Bonos

En Junta de Tenedores de Bonos, realizada el 26 de agosto del año 2009, se aprobó modificar los contratos de emisión de los Bonos Serie F y H de la Sociedad, en lo relativo a la modificación de las estipulaciones de los resguardos financieros, considerando la información que la Sociedad prepara bajo las normas IFRS a contar del año 2009.

La emisión de Bonos, está sujeta al cumplimiento trimestral de los siguientes resguardos financieros:

Bonos F:

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 31 de Diciembre de 2014 es de 1,55 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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

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

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

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de Diciembre de 2014 es de 1,0821 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,54 veces, cumpliendo con el resguardo.

Bonos K:

Con fecha 26 de mayo del 2010, con el N°633 la SVS realizó la inscripción de la línea de bonos por un monto de UF 2.000.000 y a un plazo de vencimiento de la línea de 30 años, serie que considera las siguientes restricciones financieras, las que serán medidas trimestralmente:

- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$ 56.330.628, cumpliendo el valor del resguardo.

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

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

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

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

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de Diciembre de 2014 es de 1,0821 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,54 veces, cumpliendo con el resguardo.

Bonos L:

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

- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$ 56.330.628, cumpliendo el valor del resguardo.

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

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

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

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

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de Diciembre de 2014 es de 1,0821 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,54 veces, cumpliendo con el resguardo.

d) Otros compromisos

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

e) Compromisos indirectos

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las sociedades Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. mantienen vigentes contratos de prestación de servicios con empresas portadoras de tráfico larga distancia, en virtud de los cuales, se comprometen entre otros servicios, a efectuar cobranzas por cuenta y en representación de los citados portadores. Dicha situación no genera responsabilidad alguna para Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. respecto de la modalidad de los citados servicios.

Nota 23 - Medio Ambiente

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

Nota 24 - Administración de Riesgos

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

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

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

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

evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia

Competencia:

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

Ámbito Regulatorio:

- **Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones:**

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

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

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

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

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

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

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

- 25 de junio de 2014, Telsur entregó el Estudio Tarifario.
- 23 de octubre de 2014, Subtel emite Informe de Objeciones y Contraproposiciones.
- 27 de octubre de 2014, Telsur solicita la constitución de una comisión pericial.
- 22 de noviembre de 2014, Telsur entregó el Informe de Modificaciones e Insistencias.

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

- Está pendiente la emisión de Subtel del Informe de Sustentación y Decreto con tarifas definitivas que regirán desde el 22 de diciembre de 2014.

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

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

Entorno Económico:

Es política permanente de la compañía tomar resguardos en aspectos como las políticas de; financiamiento, crédito, cobranza, control de gastos, entre otros.

Riesgos financieros:

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

- **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía el 78% de su deuda financiera a tasa fija y el 100% de sus inversiones financieras a tasa fija.
- **Riesgo de moneda extranjera:** El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos. La Compañía al cierre de los presentes Estados Financieros no tiene deuda financiera en moneda extranjera.
- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.

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

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

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

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

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

Nota 25 - Hechos Posteriores

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

Nota 26 - Responsabilidad de la Información

El Directorio de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2014, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 16 de febrero de 2015.

Estados Financieros Individuales de Filiales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Contenido

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

M\$: miles de pesos chilenos

COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en miles de pesos- M\$)

ACTIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		1.435.888	943.216
Otros Activos Financieros Corrientes		0	6.404.737
Otros Activos No Financieros Corrientes		8.229	14.120
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto		859.195	949.114
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes		327.785	74.535
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes		33.139	164.004
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.664.236	8.549.726
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Financieros no Corrientes		4.675	9.350
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes		6.312.008	0
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		4.110	2.997
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		5.443.302	5.075.152
Activos por Impuestos Diferidos		127.608	101.642
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		11.891.703	5.189.141
TOTAL ACTIVO		14.555.939	13.738.867

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes		223.886	244.283
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes		51.269	75.540
Otras Provisiones		676.336	313.330
Provisiones por Beneficios a los Empleados		5.666	4.359
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		73.120	132.783
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.030.277	770.295
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no Corrientes		0	397.008
Pasivos por Impuestos Diferidos		918.277	623.948
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados		50.992	39.228
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		969.269	1.060.184
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		2.914.845	2.914.845
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		9.808.468	8.993.543
Otras reservas		(166.920)	0
Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora		12.556.393	11.908.388
TOTAL PATRIMONIO NETO		12.556.393	11.908.388
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		14.555.939	13.738.867

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	Notas	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA			
Ingresos de Actividades Ordinarias		6.212.787	5.774.474
Gastos por Beneficios a los Empleados		(445.924)	(390.622)
Gastos por Depreciación y Amortización		(1.236.864)	(1.090.469)
Otros Gastos, por Naturaleza		(3.900.308)	(3.491.998)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(41.508)	(35.843)
Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales		588.183	765.542
Ingresos Financieros		189.959	271.284
Costos Financieros		(99.177)	(9.313)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		81	164
Diferencias de cambio		468.051	0
Resultados por Unidades de Reajuste		334.486	125.841
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		1.481.583	1.153.518
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias		(317.405)	(215.681)
Ganancia después de Impuesto		1.164.178	937.837
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		1.164.178	937.837
Ganancia (Pérdida)		1.164.178	937.837
GANANCIAS POR ACCIÓN			
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		1,69625	1,36646
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		0,00000	0,00000

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

COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

	ACUMULADO		
	Desde Hasta Notas	01.01.2013 31.12.2014 M\$	01.01.2012 31.12.2013 M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (Pérdida)		1.164.178	937.837
Coberturas de Flujo de Efectivo		000	000
Otro Resultado Integral		000	000
Resultado Integral		1.164.178	937.837
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		1.164.178	937.837
Ganancia		1.164.178	937.837

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	Para los períodos terminados al		
	Notas	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		7.400.403	6.961.197
Otros cobros por actividades de operación		3.335	4.647
Clases de pagos			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.097.354)	(3.801.220)
Pagos a y por cuenta de empleados		(422.575)	(388.051)
Otros pagos por actividades de operación		(272.343)	(490.565)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(136.049)	(119.272)
Otras entradas de efectivo		0	0
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		2.475.417	2.166.736
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Importes utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(1.235)	0
Préstamos a entidades relacionadas		(6.675.269)	0
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.614.190)	(1.013.093)
Dividendos Recibidos		49	59
Intereses Recibidos		430.232	399.690
Otras entradas (salidas) de efectivo		6.004.105	(6.597.225)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1.856.308)	(7.210.569)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	(10.935)
Préstamos de entidades relacionadas		31.615	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(114.562)	(260.275)
Dividendos Pagados		(399.634)	(351.171)
Intereses Pagados		(99.177)	(9.329)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(12.730)	5.797
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(594.488)	(625.913)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		24.621	(5.669.746)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		468.051	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio	9	943.216	6.612.962
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio	9	1.435.888	943.216

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

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

ACTIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	80.692	12.499.955
Otros Activos Financieros Corrientes	9	0	2.301.379
Otros Activos No Financieros Corrientes		31.725	17.513
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	111.609	722.804
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	10	259.000	19.057
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	135.716	19.312
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		618.742	15.580.020
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Financieros no Corrientes		51.809	36.922
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	10	17.174.036	661.768
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	6	0	12.732
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	7.437.991	9.060.895
Activos por Impuestos Diferidos	8	47.081	50.423
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		24.710.917	9.822.740
TOTAL ACTIVO		25.329.659	25.402.760

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

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos- M\$)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	14	140.003	144.527
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	10	8.135	33.957
Otras Provisiones	15	615.096	621.865
Pasivos por Impuestos		0	236.059
Provisiones por Beneficios a los Empleados	13	8.166	5.606
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	12	160.699	379.640
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		932.099	1.421.654
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	1.078.697	873.236
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	13	73.495	50.456
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.152.192	923.692
PATRIMONIO NETO			
	11		
Capital emitido		16.708.038	16.708.038
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.721.079	6.349.376
Otras reservas		(183.749)	0
Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora		23.245.368	23.057.414
TOTAL PATRIMONIO NETO		23.245.368	23.057.414
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		25.329.659	25.402.760

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
 Al 31 de diciembre de 2012 y 2013
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	Notas	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA			
Ingresos de Actividades Ordinarias	16	4.449.718	7.188.915
Gastos por Beneficios a los Empleados	13	(1.163.574)	(1.008.857)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(1.635.636)	(2.068.177)
Otros Gastos, por Naturaleza	16	(2.076.211)	(3.381.666)
Otras Ganancias (Pérdidas)	16	61.906	61.918
Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales		(363.797)	792.133
Ingresos Financieros	16	658.816	701.907
Costos Financieros	16	(11.309)	(13.857)
Diferencias de cambio		(44.761)	0
Resultados por Unidades de Reajuste		381.422	46.079
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		620.371	1.526.262
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	8	(89.149)	(265.247)
Ganancia después de Impuesto		531.222	1.261.015
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		531.222	1.261.015
Ganancia (Pérdida)		531.222	1.261.015
GANANCIAS POR ACCIÓN			
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		0,00001	0,00002
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		0,00001	0,00002

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

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

	ACUMULADO		
	Desde Hasta Notas	01.01.2013 31.12.2014 M\$	01.01.2012 31.12.2013 M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (Pérdida)		531.222	1.261.015
Resultado Integral		531.222	1.261.015
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		531.222	1.261.015
Ganancia		531.222	1.261.015

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

BLUE TWO CHILE S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

	Para los períodos terminados al		
	Notas	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		6.555.763	9.327.580
Clases de pagos			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.537.480)	(4.945.244)
Pagos a y por cuenta de empleados		(1.163.690)	(937.944)
Otros pagos por actividades de operación		(620.227)	(778.588)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(341.716)	0
Otras entradas de efectivo		0	1.170
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		1.892.650	2.666.974
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Préstamos a entidades relacionadas		(16.732.367)	0
Compras de propiedades, planta y equipo		0	0
Cobros a entidades relacionadas		0	3.120.959
Intereses Recibidos		560.338	701.907
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.294.742	(2.301.379)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(13.877.287)	1.521.487
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos Pagados		(378.555)	(456.121)
Intereses Pagados		(11.310)	(13.857)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(389.865)	(469.978)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		(12.374.502)	3.718.483
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(44.761)	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio	9	12.499.955	8.781.472
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio	9	80.692	12.499.955

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

PLUG AND PLAY NET S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014
(Cifras en miles de pesos- M\$)

ACTIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		26.698	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto		18.627	
Inventarios		13.274	
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes		33.997	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		92.596	0
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		827.978	
Activos por Impuestos Diferidos		0	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		827.978	0
TOTAL ACTIVO		920.574	0

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PLUG AND PLAY NET S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes		41.786	
Otras Provisiones		125.465	
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		23.770	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		191.021	0
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no Corrientes		402.208	
Pasivos por Impuestos Diferidos		0	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		402.208	0
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		314.756	
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		12.589	
Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora		327.345	0
TOTAL PATRIMONIO NETO		327.345	0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		920.574	0

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PLUG AND PLAY NET S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

Al 31 de diciembre de 2014
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	Desde Hasta	01.09.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	Notas	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA			
Ingresos de Actividades Ordinarias		498.259	
Gastos por Beneficios a los Empleados		(180.591)	
Gastos por Depreciación y Amortización		(83.139)	
Otros Gastos, por Naturaleza		(177.670)	
Otras Ganancias (Pérdidas)		(6.907)	
Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales		49.952	0
Costos Financieros		(24.956)	
Resultados por Unidades de Reajuste		(397)	
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		24.599	000
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias		(7.317)	
Ganancia después de Impuesto		17.282	000
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		17.282	
Ganancia (Pérdida)		17.282	000
GANANCIAS POR ACCIÓN			
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		12,11	
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		12,11	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PLUG AND PLAY NET S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras en miles de pesos- M\$)

	ACUMULADO		
	Desde Hasta Notas	01.01.2013 31.12.2014 M\$	01.01.2012 31.12.2013 M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (Pérdida)		17.282	000
Otro Resultado Integral		000	000
Resultado Integral		17.282	000
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		17.282	000
Ganancia		17.282	000

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PLUG AND PLAY NET S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Al 31 de diciembre de 2014
(Cifras en miles de pesos- M\$)

	Notas	01.09.2014 31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		580.749	
Clases de pagos			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(255.278)	
Pagos a y por cuenta de empleados		(178.941)	
Otros pagos por actividades de operación		(70.340)	
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(15.599)	
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		60.591	0
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras de propiedades, planta y equipo		(19.056)	
Otras entradas (salidas) de efectivo		(208)	
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(19.264)	0
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Préstamos de entidades relacionadas		402.208	
Pago de préstamos		(397.792)	
Intereses Pagados		(19.045)	
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(14.629)	0
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		26.698	0
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio		0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio		26.698	0

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Opinión auditores pendiente.

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

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 se han informado a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) los siguientes hechos esenciales:

TELEFONICA DEL SUR S.A.:

1.- En Sesión de Directorio, celebrada el día 20 de enero de 2014, don Fernando Soro Korn ha presentado su renuncia indeclinable al cargo de Gerente General de la Sociedad, la cual se hará efectiva a partir del día 1 de abril del año en curso, manteniéndose en el ejercicio de sus funciones en el tiempo intermedio.

En su reemplazo, el Directorio ha acordado designar a don Juan Carlos Valenzuela Herrera, actual Gerente de Ingeniería de la Sociedad, quien asumirá sus funciones a contar del 1 de abril de 2014.

2.- En Sesión de Directorio, celebrada el día 17 de febrero de 2014, se tomó conocimiento de la renuncia presentada por el director señor Carlos Casanueva de Landa. Al respecto, el Directorio acordó dejar vacante el cargo de director hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual deberá renovarse íntegramente el Directorio. Además, se acordó convocar y citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, para el día 28 de marzo de 2014, 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 2013.

b) Distribución de las utilidades o pérdidas del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2013.

c) Política de Dividendos.

d) Elección de Directorio.

e) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2014.

f) Designación de Auditores Externos para el ejercicio anual 2014.

g) Designación de los Clasificadores de Riesgo para el ejercicio anual 2014.

h) Designación de periódico para la publicación de avisos.

i) Dar cuenta de operaciones a que se refieren los Arts. 146 y siguientes de la ley N° 18.046.

j) Demás asuntos de interés social de competencia de la Junta, conforme a la Ley y a los Estatutos Sociales.

3.- En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de marzo de 2014, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$0,51 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

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

El precio de adquisición de las acciones fue \$1.539.888.883.- de las cuales Telefónica del Sur S.A. pagó \$1.538.654.008.- y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. pagó \$1.234.875.- Del precio total de dichas acciones, la suma de UF 8.299,7 fue retenida por los compradores como garantía a su favor, a fin de resarcirlos por eventuales contingencias que se generen con posterioridad a la fecha de celebración del contrato de compraventa. Dicho monto será retenido por un plazo máximo de 12 meses contados desde la fecha de la firma de compraventa.

El monto pagado por las acciones fue financiado con recursos propios de las sociedades compradoras.

5.- Con fecha 29 de octubre de 2014 Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. proporcionó a su entidad relacionada GTD Inversiones Limitada, la suma de total de \$3.598.196.784, la cual será utilizada por ésta para el financiamiento de inversiones propias de su giro. Dichos fondos fueron proporcionados en condiciones de mercado.

BLUE TWO CHILE S.A.:

1.- En Sesión de Directorio, celebrada el día 20 de enero de 2014, don Fernando Soro Korn ha presentado su renuncia indeclinable al cargo de Gerente General de la Sociedad, la cual se hará efectiva a partir del día 1 de abril del año en curso, manteniéndose en el ejercicio de sus funciones en el tiempo intermedio.

En su reemplazo, el Directorio ha acordado designar a don Juan Carlos Valenzuela Herrera, actual Gerente de Ingeniería de la Sociedad, quien asumirá sus funciones a contar del 1 de abril de 2014.

2.- En Sesión de Directorio, celebrada el día 17 de febrero de 2014, se tomó conocimiento de la renuncia presentada por el director señor Carlos Casanueva de Landa. Al respecto, el Directorio acordó dejar vacante el cargo de director hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual deberá renovarse íntegramente el Directorio. Además, se acordó convocar y citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, para el día 28 de marzo de 2014, 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 2013.

b) Distribución de las utilidades o pérdidas del ejercicio anual terminado el día 31 de diciembre de 2013.

c) Política de Dividendos.

d) Elección de Directorio.

e) Determinación de la remuneración del Directorio de la Sociedad para el ejercicio anual 2014.

f) Designación de Auditores Externos para el ejercicio anual 2014.

g) Designación de periódico para la publicación de avisos.

h) Dar cuenta de operaciones a que se refieren los Arts. 146 y siguientes de la ley N° 18.046.

i) Demás asuntos de interés social de competencia de la Junta, conforme a la Ley y a los Estatutos Sociales.

3.- En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de marzo de 2014, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$0,00561 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

4.- Con fecha 29 de octubre de 2014 la sociedad Blue Two Chile S.A. ha proporcionado a su entidad relacionada GTD Inversiones Ltda. La suma total de \$ 16.032.805.364.- la cual será utilizada por ésta para el financiamiento de inversiones propias de su giro. Dichos fondos fueron proporcionados en condiciones de mercado.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados TELEFONICA DEL SUR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1.- MERCADO Y NEGOCIOS

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

La expansión a nuevas zonas formó parte de los desafíos del año 2014. En Enero comenzó la operación en la ciudad de Los Ángeles, tanto en servicios residenciales como en empresas. En Octubre Telefónica del Sur adquirió la empresa Plug & Play Net S.A., la cual provee servicios de Televisión e Internet a clientes de las localidades de Villarrica, Pucón, Lican Ray y alrededores. En Diciembre inició la prestación de servicios en la ciudad de Angol. Con todo lo anterior, la Compañía continúa con la consolidación de su posición de liderazgo en el sur de Chile, prestando servicios desde Concepción, en la Octava Región, hasta Cochrane en la Undécima Región.

La estrategia de la Compañía ha seguido centrada en prestar el más alto estándar de servicio a sus clientes, tal como ha sido durante sus 121 años de historia, para lo cual ha continuado con el despliegue de su red de fibra óptica a la casa en toda su zona de cobertura, lo que le ha permitido crecer a tasas de dos dígitos en banda ancha y televisión digital, servicios que representan a la fecha un 49,7% de los ingresos. Para los clientes Empresas, se ha continuado innovando en servicios, donde, sumado a la tradicional oferta de redes de datos de alta velocidad, se agregaron servicios de: Data Center, VSat, Telepresencia, Ipvx Virtual, entre otros.

2.- RESULTADOS OBTENIDOS

2.1 Servicios:

El número de servicios creció en un 14,1% entre diciembre 2013 y diciembre 2014, explicado por el crecimiento de un 15,1% en internet y de un 25,3% en televisión digital, lo que compensa la disminución de los servicios de telefonía. A su vez, los otros servicios crecen por la incorporación de clientes de telefonía y banda ancha móvil, servicios de datos, data center, televisión analógica, entre otros.

Cantidad de servicios

	dic-14	dic-13	Variación	Var. %
Telefonía	164.719	165.984	(1.265)	-0,8%
Internet	156.249	135.698	20.551	15,1%
Televisión Digital	90.062	71.897	18.165	25,3%
Otros servicios (1)	34.236	16.802	17.434	103,8%
Total servicios	445.266	390.381	54.885	14,1%

(1) Incluye: Telefonía móvil, banda ancha móvil, datos, telepresencia, VSat, data center, televigilancia, televisión analógica

2.2 Resultados financieros:

Por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013:

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

	Dic-14	Dic-13	Var. MM\$	Var. %
Telefonía	18,735	18,366	369	2.0%
Internet	23,127	20,326	2,801	13.8%
Televisión Digital	15,370	12,107	3,263	27.0%
Transmisión de datos	6,657	5,683	974	17.1%
Otros ingresos ordinarios (1)	13,578	12,773	805	6.3%
Ingresos de actividades ordinarias	77,466	69,255	8,211	11.9%
Gastos por beneficios a los empleados	(14,387)	(12,822)	(1,565)	12.2%
Otros gastos, por naturaleza	(34,277)	(30,311)	(3,966)	13.1%
Otras ganancias (pérdidas)	(278)	(279)	1	-0.3%
Gastos de actividades ordinarias	(48,942)	(43,412)	(5,530)	12.7%
EBITDA	28,524	25,843	2,681	10.4%
Gasto por Depreciación y Amortización	(23,160)	(22,515)	(645)	2.9%
Resultado operacional	5,364	3,328	2,036	61.2%
Ingresos financieros	1,160	1,688	(528)	-31.3%
Costos Financieros	(3,417)	(3,719)	302	-8.1%
Diferencia de cambio	423	0	423	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(1,795)	(649)	(1,146)	176.5%
Resultado no operacional	(3,629)	(2,680)	(949)	35.4%
Resultado antes impuesto a la renta	1,736	649	1,088	167.4%
Impuesto a la renta	(360)	(220)	(140)	63.7%
Interés minoritario	(58)	(47)	(11)	23.2%
GANANCIA (PÉRDIDA)	1,317	382	935	244.9%

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

Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias al mes de diciembre de 2014 fueron de \$77.466 millones, lo que representa un incremento de 11,9% en relación a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento en los ingresos de televisión digital, banda ancha, transmisión de datos y otros ingresos ordinarios.

Gastos de actividades ordinarias y depreciación y amortización:

Los Gastos de Actividades Ordinarias a diciembre 2014, fueron mayores en 12,7% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: i) Mayores costos de remuneraciones, producto de reajustes por IPC, incrementos reales e internalización de personal que antes prestaba servicios como contratista; y ii) Mayores costos de programación de televisión y enlace Internet (\$3.598 millones), derivado del aumento de ancho de banda de internet y la mayor incorporación de canales HD y Premium a la parrilla programática, posibilitado por la fibra óptica a la casa.

Producto de lo anterior, el Ebitda alcanzó al 31 de diciembre 2014 a \$28.524 millones, con un margen de 36,8% sobre los ingresos, comparado con el 37,3% obtenido en igual período del año anterior. Esta generación de caja ha permitido a Telsur afrontar su plan de inversiones y cumplir con sus obligaciones financieras.

El mayor gasto por Depreciación y Amortización al cierre del año 2014, de \$645 millones en comparación al período anterior, se explica principalmente por las inversiones que ha realizado la compañía, tanto en infraestructura de red, para el servicio de fibra óptica a la casa, como en las instalaciones y equipos en el hogar del cliente y en equipamiento para clientes Empresas.

Producto de los efectos mencionados anteriormente, el resultado operacional alcanza una utilidad al 31 de diciembre de 2014 de \$5.364 millones, superior a los \$3.328 millones del año anterior.

Resultado no operacional:

El resultado no operacional a diciembre de 2014 se ha visto afectado por la mayor inflación, que impacta la deuda por bonos, expresada en unidades de fomento, y por la menor tasa de interés de captación del sistema financiero que afecta los ingresos financieros por las inversiones principalmente en depósitos a plazo. Eso ha hecho aumentar la pérdida no operacional de \$2.680 millones en diciembre 2013 a \$3.629 millones en diciembre 2014.

Ganancia (Pérdida):

Producto de los efectos analizados, la Compañía obtuvo al 31 de diciembre de 2014 una Ganancia de \$1.317 millones, superior a los \$382 millones de igual período del año anterior.

3.- INVERSIONES

Las inversiones del año ascendieron a \$ 22.439 millones, que representan un 29% de los ingresos, cifra superior a los \$ 17.932 millones del mismo período del año 2013, que representaba un 25,9% de los ingresos. El aumento de las inversiones, en el período 2014 se han orientado principalmente a sostener el crecimiento de clientes en los servicios de internet banda ancha, televisión digital, servicios a empresas y el fortalecimiento de las redes de fibra óptica.

4.- FINANCIAMIENTO

Los pasivos financieros (préstamos que devengan interés), ascienden al 31 de diciembre de 2014 a \$73.810 millones, cifra inferior a la de diciembre 2013, cuando alcanzaban a \$74.491 millones. La disminución se explica por las amortizaciones del crédito sindicado y los bonos serie F.

Producto de lo anterior, la Compañía muestra índices de liquidez de 1,55 veces (2,83 el año anterior), duración de la deuda de 7,3 años y un adecuado perfil de vencimientos en relación a la generación de caja, que son los objetivos buscados con la estrategia financiera.

Principales Indicadores Financieros:

	Dic-14	Dic-13
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1.55	2.83
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (1)	1.84	1.76
Proporción deudas largo plazo	80.4%	79.3%
Cobertura Gastos financieros (2)	8.35	6.95
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen Ebitda (3)	36.8%	37.3%
Margen operacional	6.9%	4.8%
Margen neto	1.7%	0.6%
Rentabilidad sobre el patrimonio	2.3%	0.7%
Rentabilidad del activo	0.8%	0.2%

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

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

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

5.- ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

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

Competencia:

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

Ámbito Regulatorio:

- Reglamento del Servicio de Telecomunicaciones:

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

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

- Fin del Servicio de Larga Distancia Nacional:

De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.704 de 2013, con fecha 29 de marzo del presente año, comenzó en el país el proceso de eliminación del servicio de Larga Distancia Nacional (LDN).

A partir de un calendario fijado para el efecto, el país se convierte en una única zona primaria desde el punto de vista telefónico, iniciándose la marcación a 9 dígitos en la telefonía local. El proceso para la zona de concesión se inició el 26 de abril en Coyhaique y terminó el 21 de junio en Concepción.

- Procesos Tarifarios en Telsur y en Telcoy:

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

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

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

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

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

Entorno Económico:

Es política permanente de la Compañía, tomar resguardos en aspectos que se encuentren vinculados a las políticas de financiamiento, crédito, cobranza y control de gastos, entre otros.

Riesgos financieros:

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

- **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía el 78% de su deuda financiera a tasa fija y el 100% de sus inversiones financieras a tasa fija.
- **Riesgo de moneda extranjera:** El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos. La Compañía al cierre de los presentes Estados Financieros no tiene deuda financiera en moneda extranjera.
- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, depósitos a plazo u otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al