

TELEFONICA DEL SUR S.A.

I.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES A APLICAR BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.

II.- MONEDA FUNCIONAL.

III.- ESTIMACION PRELIMINAR DE LOS EFECTOS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, ORIGINADOS POR LA ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.

I.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES A APLICAR BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.

1. Moneda Funcional.

Los estados financieros consolidados se presentan en Pesos Chilenos, siendo esta la moneda funcional y de presentación.

2. Principales Políticas Contables

Existencias.

Las existencias se valorizan al menor entre el costo y el valor neto realizable. El precio de costo se determina en base al método de costo promedio, incluye los gastos incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales.

Cuentas por Cobrar.

Las cuentas por cobrar son expresadas a su valor nominal, registrando el correspondiente ajuste al valor en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de impago por parte del deudor.

Las cuentas por cobrar a corto plazo no se descuentan.

Reconocimiento de Ingresos.

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la sociedad y pueden ser confiablemente medidos.

Los ingresos por venta de bienes, son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador.

Los ingresos por servicios son reconocidos según el grado de realización, en base a los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente ejercicio.

Los ingresos por intereses son reconocidos en la medida que estos se devengan, en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando el derecho de los accionistas a recibir el pago queda establecido.

Activos Fijos.

El activo fijo es registrado al costo de adquisición o costo de construcción.

El costo de adquisición o de construcción incluye: consumos de materiales, gastos del personal directo en la construcción, otros indirectos asociados a la construcción e intereses financieros incurridos atribuibles directamente a la adquisición o construcción.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor valor de los mismos.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a los resultados del ejercicio en que se producen.

Este rubro incluye asimismo las inversiones efectuadas en los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en los resultados del ejercicio.

El activo fijo se amortiza distribuyendo linealmente el costo de adquisición de los activos corregido por el valor residual entre los años de vida útil estimada.

Los terrenos son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil infinita y, por tanto, no son objeto de amortización.

Los elementos de propiedades, planta y equipo en curso son registrados por su precio de costo, deduciendo las pérdidas de valor reconocidas. El costo incluye los costos por intereses capitalizados de conformidad con la política contable de la Sociedad y sus filiales.

La amortización de estos activos, comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Inversiones Financieras.

En el momento del reconocimiento inicial se clasifican los activos financieros en cuatro categorías, según el propósito para el cual fueron adquiridas: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. Al momento del cierre se revisa su clasificación.

Impuestos Diferidos.

Los activos y pasivos tributarios representan el importe que se estima recuperar o pagar a las autoridades fiscales.

Las tasas impositivas empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos se obtienen a partir del análisis del balance considerando las diferencias temporales, que son aquellas que se genera por diferencia entre los valores tributarios de activos y pasivos y sus respectivos valores contables.

El gasto por impuesto considera tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se determinan utilizando las tasas que se esperan sean aplicables en el año en donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasa de impuesto que están vigentes a la fecha de cierre.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legalmente exigible y están relacionados con la misma entidad y autoridad tributaria.

Deterioro de activos no financieros.

La Sociedad y sus filiales evalúan periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiesen estar deteriorados. Si existen tales indicadores la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Provisiones.

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad y sus filiales tienen una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Cuando se espera que parte o toda la provisión será reembolsada el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si es virtualmente cierto.

El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en de resultados neto de cualquier reembolso. En el caso que el efecto del valor en el tiempo del dinero es material, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de



descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

Informe Moneda Funcional

**COMPAÑIA NACIONAL DE TELEFONOS
TELEFONICA DEL SUR S.A.**

Santiago, Chile

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Presidente y Directores
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 427 de la Superintendencia de Valores y Seguros, hemos aplicado ciertos procedimientos al Estudio preparado con fecha 13 de junio de 2008 por **Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.** y sus filiales Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. y Telefónica del Sur Seguridad S.A., para determinar su moneda funcional, según los parámetros establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 21, el que se presenta como Anexo B. Los procedimientos que aplicamos se resumen en el Anexo A. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile y por lo tanto, consideramos que los procedimientos descritos en el Anexo A son adecuados a las circunstancias.

Nuestro trabajo se limitó exclusivamente a aplicar los procedimientos detallados en anexo A y no constituyó en forma alguna un examen de auditoría sobre el Estudio preparado por la Sociedad, razón por la cual no estamos en condiciones de expresar, ni expresamos, una opinión sobre el mismo.

Como resultado de la aplicación de dichos procedimientos, nada llamó nuestra atención que nos haga suponer que la moneda funcional determinada por el Estudio señalado en el primer párrafo, no esté de acuerdo con lo establecido en la NIC 21.

La moneda funcional “es la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad”, según la NIC 21; por lo tanto, ella puede cambiar si se producen cambios en las transacciones, hechos y condiciones que la determinaron.

Este informe se relaciona exclusivamente con **Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales** y es emitido solamente para información y uso de su Directorio y para ser presentado a la Superintendencia de Valores y Seguros de ser requerido.



Juan Pablo Hess I.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 2 de septiembre de 2008

ANEXO A**RESUMEN DE LOS PROCEDIMIENTOS APLICADOS****Procedimientos Generales**

1. Dimos lectura al Estudio preparado por la Sociedad para sustentar los fundamentos y asegurar que es consecuente en todos sus aspectos relevantes.
2. Mantuvimos reunión con el Gerente General y con el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad e indagamos lo siguiente:
 - La existencia de procedimientos y elementos de apoyo que nos permitan concluir que la determinación de la moneda funcional se hizo sobre una base razonable.
 - Asegurarnos que la persona o personas a cargo de esa determinación tiene el suficiente conocimiento de la NIC 21.
 - La existencia de procedimientos de control que aseguren que la aplicación y traducción de moneda en los estados financieros y sus revelaciones es correcta y uniforme en el tiempo, de acuerdo con la NIC 21.
 - La existencia de procedimientos y elementos de apoyo que alerten a la Administración cuando existan cambios en las transacciones, hechos y condiciones que puedan afectar la definición y hagan cambiar la moneda funcional.
3. Efectuamos lectura de la correspondencia que hubiere con la Superintendencia de Valores y Seguros y otros Reguladores (si es pertinente), a fin de detectar situaciones relacionadas con la revisión.

Procedimientos Específicos

Al revisar el Estudio preparado por la administración y los elementos que lo sustentan, determinamos y aplicamos los procedimientos de auditoría necesarios para asegurar que se cumple con los requerimientos de la NIC 21 que establece:

- El entorno económico principal en el que opera una entidad es, normalmente, aquel en el que ésta genera y gasta el efectivo. Para determinar su moneda funcional, una entidad considera los siguientes factores:
 - a) La moneda
 - i) que influya fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios (con frecuencia será la moneda en la cual se denominen y liquiden los precios de venta de sus bienes y servicios); y
 - ii) del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinen fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios.
 - b) La moneda que influya fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes o proporcionar los servicios (con frecuencia será la moneda en la cual se denominen y liquiden tales costos).
- Los siguientes factores también pueden proporcionar evidencia acerca de la moneda funcional de una entidad:
 - a) la moneda en la cual se generan los fondos de las actividades de financiamiento (esto es, la que corresponde a los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos).
 - b) la moneda en que se reciben los montos cobrados por las actividades operacionales.
- Se consideran, además, los siguientes factores al determinar la moneda funcional de un negocio en el extranjero, así como al decidir si esta moneda funcional es la misma que la correspondiente a la entidad que informa (en este contexto, la entidad que informa es la que tiene al negocio en el extranjero como filial, sucursal, coligada, o negocio conjunto):
 - a) Si las actividades del negocio en el extranjero se llevan a cabo como una extensión de la entidad que informa, en lugar de hacerlo con un grado significativo de autonomía. Un ejemplo de la primera situación descrita es cuando el negocio en el extranjero sólo vende bienes importados de la entidad que informa, y remite a la misma los montos obtenidos. Un ejemplo de la segunda situación descrita se produce cuando el negocio acumula efectivo y otras partidas monetarias, incurre en gastos, genera ingresos y toma préstamos utilizando, sustancialmente, su moneda local.

- b) Si las transacciones con la entidad que informa constituyen una proporción alta o baja de las actividades del negocio en el extranjero.
 - c) Si los flujos de efectivo de las actividades del negocio en el extranjero afectan directamente a los flujos de efectivo de la entidad que informa, y están disponible para ser remitidos a la misma.
 - d) Si los flujos de efectivo de las actividades del negocio en el extranjero son suficientes para atender las obligaciones por deudas actuales y esperadas, en el curso normal de la actividad, sin que la entidad que informa deba poner fondos a su disposición
- Cuando los indicadores descritos arriba no sean claramente identificables, y no resulte obvio cuál es la moneda funcional, la Administración empleará su juicio para determinar la moneda funcional que más fielmente represente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes.
 - La moneda funcional de una entidad refleja las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para la misma. De acuerdo con ello, una vez determinada la moneda funcional.
 - Si la moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria, los estados financieros de la entidad serán re-expresados de acuerdo con la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias. La entidad no podrá evitar la re-expresión de acuerdo con la NIC 29, por ejemplo, adoptando como moneda funcional una moneda diferente de la que hubiera determinado aplicando esta Norma (tal como la moneda funcional de su matriz).

ANEXO B

ESTUDIO PARA DETERMINAR LA MONEDA FUNCIONAL DE COMPAÑÍA NACIONAL DE TELEFONOS, TELEFONICA DEL SUR S.A. Y FILIALES.

El presente estudio, fue aprobado por el Directorio de la Compañía. Este estudio concluye que la moneda funcional de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y sus filiales Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. y Telefónica del Sur Seguridad S.A. es el peso chileno (Ch\$).

IAS 21 Moneda Funcional	
1. Precio de ventas.	Los precios de venta de los bienes y servicios se denominan y se liquidan en moneda local (Ch\$).
2. Mercado y regulaciones asociadas a las ventas.	El mercado en el que participa la sociedad, así como los entes reguladores que influyen en los precios de los bienes y servicios, denominan y liquidan en moneda local (Ch\$) los temas impositivos, regulatorios y de funcionamiento corporativo.
3. Flujo de efectivo/gastos.	Los egresos de costos asociados a la producción o generación de servicios se denominan y se liquidan en su mayoría en moneda local (Ch\$).
4. Flujo de efectivo.	Los montos cobrados por las actividades operacionales se reciben en moneda local (Ch\$).
5. Actividades financieras.	Los fondos de actividades de financiamiento se generan en moneda local (Ch\$).
6. Transacciones entre relacionadas.	Las transacciones con la matriz o entidades relacionadas se realizan en moneda local (Ch\$) y su efecto en resultados no es significativo.

III.- ESTIMACION PRELIMINAR DE LOS EFECTOS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, ORIGINADOS POR LA ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.

CONCILIACION DE LA SITUACION PATRIMONIAL AI 31 DE DICIEMBRE DE 2007 En miles de Pesos

ACTIVOS	Saldos PCGA Anteriores	Saldos PCGA anteriores expresados en moneda funcional	Efecto de la Transición a lasIFRS	Saldos IFRS
TOTAL ACIVOS CIRCULANTES	25,337,126	0	(406,062)	24,931,064
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	274,499		0	274,499
Activos Financieros	0		0	0
Deudores por venta	16,190,287		0	16,190,287
Deudores Varios	831,303		0	831,303
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	0		0	0
Existencias (neto)	4,295,790		(241,401)	4,054,389
Impuestospor recuperar	1,763,693		0	1,763,693
Impuestos diferidos	808,797		8,681	817,478
Otros activos circulantes	1,172,757		(173,342)	999,415
TOTAL ACIVOS FIJOS	124,981,520	0	3,249,811	128,231,331
Terrenos	1,931,117		2,966,706	4,897,823
Construcciones y obras de infraestructura	103,004,142		57,806	103,061,948
Maquinarias y equipos	145,229,824		225,299	145,455,123
Otros activos fijos	39,799,779		0	39,799,779
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0		0	0
Depreciación (menos)	(164,983,342)		0	(164,983,342)
TOTAL OTROS ACTIVOS	3,368,046	0	(2,081,303)	1,286,743
Inversión en empresas relaciondas	0		0	0
Activos financieros de largoplazo	0		0	0
Menor vaor dde inversiones (menos)	0		0	0
Deudores a largo plazo	2,002,944		(955,744)	1,047,200
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	0		0	0
Impuestos diferidos largo plazo	0		195,632	195,632
Intangbles(netos de amortización)	0		0	0
Otros	1,365,102		(1,321,191)	43,911
TOTAL ACTIVOS	153,686,692	0	762,446	154,449,138

III.- ESTIMACION PRELIMINAR DE LOS EFECTOS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, ORIGINADOS POR LA ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (continuación).

	Saldos PCGA Anteriores	Saldos PCGA anteriores expresados en moneda funcional	Efecto de la Transición a lasIFRS	Saldos IFRS
PASIVOS Y PATIMONIO				
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	22,248,732	0	(173,342)	22,075,390
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	6,945,864		0	6,945,864
Obligaciones con el público	1,620,676		(173,342)	1,447,334
Cuentas por pagar	4,765,175		0	4,765,175
Acreedores varios	3,079,984		0	3,079,984
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas			0	0
Provisiones y retenciones	5,007,731		0	5,007,731
Impuesto a la renta	13,770		0	13,770
Impuestos diferidos			0	0
Otros pasivos circulantes	815,532		0	815,532
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	52,954,968	0	5,186,444	58,141,412
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo	26,931,669		0	26,931,669
Obligaciones con el público largo plazo	16,541,903		(1,321,191)	15,220,712
Documentos por pagar largo plazo			0	0
Acreedores varios largo plazo	1,697,364		0	1,697,364
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo			0	0
Provisiones largo plazo	293,137		89,466	382,603
Impuestos diferidos largo plazo	6,830,895		6,418,169	13,249,064
Otros pasivos a largo plazo	660,000		0	660,000
INTERES MINORITARIO	1,069,780	0	0	1,069,780
TOTAL PATRIMONIO	77,413,212	0	(4,250,656)	73,162,556
Capital pagado	29,503,821		0	29,503,821
Reserva revalorización de capital	0		0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	0		0	0
Otras reservas	0		(4,250,656)	(4,250,656)
Utilidades retenidas	47,909,391		0	47,909,391
Reserva futuros dividendos	44,268,613		0	44,268,613
Utilidades acumuladas	0		0	0
Pérdidas acumuladas	0		0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6,211,008		0	6,211,008
Dividendos provisorios (menos)	(2,570,230)		0	(2,570,230)
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0		0	0
TOTAL PASIVOS	153,686,692	0	762,446	154,449,138