

Telefónica

C H I L E Y F I L I A L E S

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los períodos terminados al
31 de marzo de 2009, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2008
(CONSOLIDADOS)

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

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

M\$: Miles de pesos chilenos



Ernst & Young Chile
Huérfanos 770, piso 5
Santiago

Tel: 56 2 576 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.ey.com/cl

Informe de los Auditores Independientes Revisión de Estados Financieros Intermedios

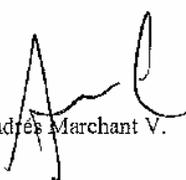
Señores
Presidente, Accionistas y Directores
Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y afiliadas al 31 de marzo de 2009 y los correspondientes estados consolidados intermedios integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008. La Administración de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad 34 (NIC 34) "Información Financiera Intermedia" descritas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse al estado de situación financiera consolidado intermedio de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y afiliadas al 31 de marzo de 2009 y los correspondientes estados consolidados intermedios integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008 para que estén de acuerdo con la NIC 34 descritas en las NIIF.



ERNST & YOUNG

4. Anteriormente hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, el estado de situación financiera consolidado de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y afiliadas al 31 de diciembre 2008 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas de Información Financiera.


Andrés Marchant V.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 23 de abril de 2009

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre 2008 y 01 de enero 2008

ACTIVOS	Notas	31.03.2009	31.12.2008	01.01.2008
		M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	(14)	82.026.584	71.555.375	73.084.451
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(15)	23.989.821	13.228.981	13.273.715
Otros activos financieros		64.081	64.081	59.081
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(7)	153.168.412	172.159.162	192.537.092
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(16a)	25.639.473	28.301.797	19.781.435
Inventarios, neto	(17)	5.930.669	6.920.235	6.953.964
Activos de cobertura	(13)	1.933.789	3.365.982	131.288
Pagos anticipados		3.976.027	4.522.589	4.831.472
Cuentas por cobrar por impuestos		29.882.027	26.907.759	18.498.736
Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(18)	2.206.275	2.206.275	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		328.817.158	329.232.236	329.151.234
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros		3.588.803	3.817.060	3.314.158
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(7)	15.614.246	14.559.192	13.054.409
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	(8)	5.187.762	5.739.831	4.449.217
Goodwill	(9)	16.704.516	16.704.516	16.704.516
Activos intangibles, neto	(10)	29.960.080	32.343.927	40.314.006
Propiedades, planta y equipo, neto	(11)	994.272.795	1.011.576.568	1.028.280.547
Activos por impuestos diferidos	(12b)	31.477.253	34.519.405	26.678.328
Activos de cobertura	(13)	27.131.114	36.963.243	-
Pagos anticipados		2.304.760	-	1.597.921
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1.126.241.329	1.156.223.742	1.134.393.102
TOTAL ACTIVOS		1.455.058.487	1.485.455.978	1.463.544.336

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre 2008 y 01 de enero 2008

PASIVOS	<u>Notas</u>	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamos que devengan intereses	(21)	120.060.573	130.058.223	77.916.022
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(24)	175.007.354	197.401.651	167.749.765
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(16b)	41.871.335	40.276.614	33.448.644
Provisiones	(25)	7.072.336	7.072.336	16.230.842
Cuentas por pagar por impuestos		11.496.941	9.663.951	12.969.059
Ingresos diferidos	(22)	5.389.525	5.034.107	5.223.941
Obligación por beneficios post empleo	(23a)	3.542.422	2.898.105	1.996.786
Pasivos de cobertura	(13)	17.064.269	6.253.701	23.464.760
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		381.504.755	398.658.688	338.999.819
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que devengan intereses	(21)	320.662.149	339.944.454	310.968.960
Pasivos por impuestos diferidos	(12b)	93.946.214	95.247.850	112.060.323
Ingresos diferidos	(22)	3.878.550	3.930.500	4.153.591
Obligación por beneficios post empleo	(23a)	42.426.977	42.464.712	30.838.659
Pasivos de cobertura	(13)	4.628.876	470.129	45.373.745
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		465.542.766	482.057.645	503.395.278
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido		943.227.302	943.227.302	904.735.562
Otras reservas		(20.061.997)	(11.765.133)	(16.639.615)
Resultados retenidos		(315.309.766)	(326.862.636)	(267.201.046)
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora		607.855.539	604.599.533	620.894.901
Participaciones minoritarias	(19e)	155.427	140.112	254.338
TOTAL PATRIMONIO NETO		608.010.966	604.739.645	621.149.239
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		1.455.058.487	1.485.455.978	1.463.544.336

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo, de 2009 y 2008

	<u>Notas</u>	Para los períodos terminados al 31 de marzo de	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ingresos ordinarios	(26a)	174.598.750	177.280.189
Otros ingresos de operación	(26a)	3.742.813	2.230.545
Gastos de personal	(23b)	(23.750.450)	(22.170.610)
Depreciación y amortización		(41.084.612)	(44.395.332)
Otros gastos varios de operación	(26a)	(93.725.928)	(94.960.638)
Costos financieros	(26b)	(7.293.629)	(6.497.450)
Ingreso (Pérdida) procedente de inversiones	(26b)	1.901.976	1.501.959
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación		(554.284)	458.558
Diferencias de cambio		1.251.393	(3.182.776)
		15.086.029	10.264.445
Ganancia antes de impuesto		15.086.029	10.264.445
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(12)	(3.517.484)	(482.386)
		11.568.545	9.782.059
GANANCIA			
GANANCIA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACIÓN MINORITARIA			
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		11.552.870	9.862.329
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria	(19e)	15.675	(80.270)
		11.568.545	9.782.059
GANANCIA			
GANANCIAS POR ACCIÓN			
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		0,0120	0,0102
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		0,0120	0,0102

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados, continuación

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES
 ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS, continuación
 Al 31 de marzo, de 2009 y 2008

	Para los períodos terminados al 31 de Marzo de	
Notas	2009	2008
	M\$	M\$
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
GANANCIA	11.552.870	9.862.329
 OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO		
Cobertura de flujo de caja	3.253.790	(723.481)
Ajustes por conversión	-	85.208
Ajustes de asociadas	2.216	-
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, Total	3.256.006	(638.273)
Resultado de ingresos y gastos integrales, Total	14.808.876	9.224.056
 RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A		
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios	14.808.876	9.224.056
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias	15.675	(80.270)
Resultado de ingresos y gastos integrales, Total	14.824.551	9.143.786

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre 2008 y 31 de marzo 2008

	Cambios en Capital Emitido	Cambios en Otras Reservas				Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Total Cambios en patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total Cambios en patrimonio neto
	Acciones ordinarias	Reservas para dividendos propuestos	Reservas de conversión	Beneficio o pérdida no realizada en operaciones de cobertura	Otras reservas varias				
	M\$	M\$	M\$		M\$				
Saldo inicial periodo actual 01/01/2009	943.227.302	-	-	(1.683.880)	(10.081.253)	(326.862.636)	604.599.533	140.112	604.739.645
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	11.552.870	11.552.870	15.675	11.568.545
Dividendos	-	(11.552.870)	-	-	-	-	(11.552.870)	-	(11.552.870)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	3.253.790	2.216	-	3.256.006	(360)	3.255.646
Cambios en patrimonio	-	(11.552.870)	-	3.253.790	2.216	11.552.870	3.256.006	15.315	3.271.321
Saldo final periodo actual 31/03/2009	943.227.302	(11.552.870)	-	1.569.910	(10.079.037)	(315.309.766)	607.855.539	155.427	608.010.966
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	904.735.562	(10.856.131)	(555.223)	(1.429.252)	(3.799.009)	(267.201.046)	620.894.901	254.338	621.149.239
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	17.611.683	-	-	-	-	17.611.683	(68.896)	17.542.787
Resultado de ingresos y gastos integrales ajustes IFRS	-	-	-	-	-	30.363.785	30.363.785	-	30.363.785
Dividendos	-	(17.611.683)	-	-	-	-	(17.611.683)	-	(17.611.683)
Reducción de capital	(39.243.441)	-	-	-	-	-	(39.243.441)	-	(39.243.441)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	77.735.181	10.856.131	555.223	(254.628)	(6.282.244)	(90.025.375)	(7.415.712)	(45.330)	(7.461.042)
Cambios en patrimonio	38.491.740	10.856.131	555.223	(254.628)	(6.282.244)	(59.661.590)	(16.295.368)	(114.226)	(16.409.594)
Saldo final periodo anterior 31/12/2008	943.227.302	-	-	(1.683.880)	(10.081.253)	(326.862.636)	604.599.533	140.112	604.739.645
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	904.735.562	(10.856.131)	(555.223)	(1.429.252)	(3.799.009)	(267.201.046)	620.894.901	254.338	621.149.239
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	1.044.732	-	-	-	-	1.044.732	(80.270)	964.462
Resultado de ingresos y gastos integrales ajustes IFRS	-	-	-	-	-	8.817.597	8.817.597	-	8.817.597
Dividendos	-	(1.044.732)	-	-	-	-	(1.044.732)	-	(1.044.732)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	7.237.844	10.856.131	85.208	(723.481)	-	(10.108.884)	7.346.818	(4.545)	7.342.273
Cambios en patrimonio	7.237.844	10.856.131	85.208	(723.481)	-	(1.291.287)	16.164.415	(84.815)	16.079.600
Saldo final periodo anterior 31/03/2008	911.973.406	-	(470.015)	(2.152.733)	(3.799.009)	(268.492.333)	637.059.316	169.523	637.228.839

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo, de 2009 y 2008

Notas	Para los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2009	2008
	M\$	M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
GANANCIA	11.552.870	9.862.329
AJUSTES NO MONETARIOS		
Depreciación	37.218.209	39.283.750
Amortización de activos intangibles	3.866.403	5.111.582
Ganancias (pérdidas) de diferencia de cambio	(1.251.393)	3.182.777
Ganancia de valor razonable no realizada sobre propiedades de Inversión	-	(34.664)
Participación en ganancia de inversiones	554.284	(458.558)
Provisiones utilizadas	(8.863.894)	(8.392.844)
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	(1.873.370)	(4.783.259)
Otros ajustes no monetarios	2.212.921	1.247.078
Total ajustes no monetarios	31.863.160	35.155.862
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	43.416.030	45.018.191
INCREMENTO (DECREMENTO) EN CAPITAL DE TRABAJO		
Incremento (decremento) en inventarios	(739.136)	510.093
Incremento (decremento) en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(10.610.338)	1.858.243
Incremento (decremento) en pagos anticipados	(546.562)	(157.650)
Incremento (decremento) en instrumentos financieros designados como al valor razonable con cambios en resultados	10.760.840	-
Incremento (decremento) en otros activos	(54.110)	(5.667.188)
Incremento (decremento) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(31.695.894)	(21.852.087)
Incremento (decremento) en ingreso diferido	355.419	272.396
Incremento (decremento) en impuesto por pagar	1.832.990	750.570
Incremento (decremento) en obligaciones por beneficios post-empleo	644.316	901.307
Incremento (decremento) en otros pasivos	7.574.416	(2.478.136)
Incremento (decremento) en capital de trabajo, neto	(22.478.059)	(25.862.452)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	20.937.971	19.155.739

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES
 ESTADO DE FLUJOS CONSOLIDADOS, continuación
 Al 31 de marzo, de 2009 y 2008

Notas	Para los períodos terminados al 31 de Marzo de	
	2009	2008
	M\$	M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes recibidos por desapropiación de propiedades, planta y equipo	287.793	249.300
Importes recibidos por desapropiación de otros activos financieros	8.125.100	1.798.667
Importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión	1.791.228	1.443.110
Pagos para adquirir propiedades de inversión	(20.670.883)	(27.295.016)
Otros desembolsos de inversión	-	(2.350.000)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(10.466.762)	(26.153.939)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (PRESENTACIÓN)		
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	-
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	10.471.209	(6.998.200)
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	71.555.375	73.084.451
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	82.026.584	66.086.251

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

1. Información corporativa:

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y Filiales (“Telefónica Chile S.A.” o “la Compañía”) provee servicios de Telecomunicaciones en Chile, que consisten en servicios de telecomunicaciones fijas, televisión, larga distancia, comunicaciones y datos de empresas y otros servicios. La compañía se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en avenida Providencia N°111.

La compañía es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 009 y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”), forma parte del Grupo Telefónica donde su matriz es Telefónica Internacional S.A., la cual centra sus actividades en España.

Los estados financieros consolidados de Telefónica Chile S.A., para el período terminado al 31 de marzo de 2009 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 23 de abril de 2009.

Las Sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores son:

Filiales	RUT	N° Inscripción	Porcentaje de participación (directa e indirecta)	
			2009 %	2008 %
Telefónica Larga Distancia S.A.	96.551.670-0	456	99,89	99,89
Telefónica Asistencia y Seguridad S.A. (1)	96.971.150-8	863	-	99,99

(1) Con fecha 31 de diciembre de 2008, se procedió a la absorción por parte de Telefónica Chile S.A de la filial Telefónica Asistencia y Seguridad S.A, mediante la adquisición de la participación que poseía Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A. equivalente al 0,001%, reuniendo de esta forma la totalidad de las acciones de dicha sociedad en Telefónica Chile S.A.

2. Criterios contables aplicados:

a) Período contable

Los estados financieros consolidados (en adelante, “estados financieros”) cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera y Estado de Cambios en el Patrimonio: Terminados al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008.
- Estado Integral de Resultados y Estado de Flujos: Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y al 31 de marzo de 2008.

b) Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía.

2. Criterios contables aplicados, continuación

c) Bases de presentación

Los estados financieros del 31 de marzo y del 31 de diciembre de 2008, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

d) Bases de consolidación

Los estados financieros de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y sus filiales incluyen activos y pasivos al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008; resultados y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2009 y 2008. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas minoritarios ha sido reconocida bajo el rubro "Participaciones minoritarias"(nota 18e).

Los estados financieros de las sociedades consolidadas cubren los períodos terminados en la misma fecha de los estados financieros individuales de la matriz Telefónica Chile S.A., y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
		2009			2008
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	99,89	-	99,89	99,89
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	99,99	-	99,99	99,99
74.944.200-k	Fundación Telefónica Chile	50,00	-	50,00	50,00
96.971.150-8	Telefónica Asistencia y Seguridad S.A. (1)	-	-	-	99,99
90.430.000-4	Telefónica Empresas Chile S.A.	99,99	-	99,99	99,99
78.703.410-1	Telefónica Multimedia Chile S.A.	99,99	-	99,99	99,99
96.811.570-7	Instituto Telefónica Chile S.A.	-	99,99	99,99	99,99

(1) Con fecha 31 de diciembre de 2008 se procedió a la absorción por parte de Telefónica Chile S.A. de la filial Telefónica Asistencia y Seguridad S.A. mediante la adquisición de la participación que poseía Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A. equivalente al 0,001%, reuniendo de esta forma la totalidad de las acciones de dicha sociedad en Telefónica Chile S.A.

e) Método de conversión

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

FECHA	US\$	EURO	REAL	JPY	UF
31-Mar-2009	583,26	775,41	251,89	5,88	20.959,77
31-Dic-2008	636,45	898,81	271,70	7,05	21.452,57
31-Mar-2008	437,71	690,94	249,99	4,39	19.822,53

Las diferencias resultantes por tipo de cambio en la aplicación de esta norma son reconocidas en los resultados del ejercicio a través de la cuenta "Diferencias de Cambio".

2. Criterios contables aplicados, continuación

e) Método de conversión, continuación

En la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se han utilizado los tipos de cambio de cierre del ejercicio, a excepción de: i) Capital y reservas, que se han convertido al tipo de cambio histórico y ii) Estados de resultados y de flujos de efectivo, que se han convertido al tipo de cambio promedio del ejercicio.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de estos criterios se incluye en la cuenta “Diferencias de conversión” en el rubro “Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladores”, deducida la parte que corresponde a los socios minoritarios, que se presenta en el rubro “Participaciones minoritarias”.

f) Inversión en empresas asociadas

La inversión que la Compañía posee en aquellas sociedades sobre las que ejerce influencia significativa sin ejercer control, se registra por el método de la participación. La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Compañía también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

g) Goodwill

El goodwill representa el exceso del costo de adquisición respecto a los valores razonables, a la fecha de adquisición, de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos de una asociada. Tras el reconocimiento inicial, el goodwill se registra por su costo, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

La Compañía realiza pruebas de deterioro sobre el goodwill anualmente, y cuando surgen indicadores de que el valor neto contable pudiera no ser íntegramente recuperable. La prueba de deterioro, que está basada en el valor razonable, es realizada a nivel de unidad informante. Si dicho valor razonable es inferior al valor neto contable, se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en la cuenta de resultados.

h) Intangibles

Los activos intangibles son registrados a su costo de adquisición o producción, menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

Los intangibles tienen una vida útil definida y son amortizados a lo largo de las vidas útiles estimadas y a la fecha de balance se analiza si existen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en cuyo caso se realizarán pruebas de deterioro.

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

La Compañía amortiza los activos intangibles en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas, que para las licencias de software es de 3 años y para los derechos de cable submarino, un máximo de 15 años.

2. Criterios contables aplicados, continuación:

i) Propiedad, planta y equipo

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

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costos indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan. Los activos cualificados, bajo criterio del Grupo Telefónica, son los activos que requieren la preparación de al menos 18 meses para su utilización o venta. Al cierre de los períodos 2009 y 2008 no existen intereses capitalizados.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

j) Depreciación de Propiedad, planta y equipo

La Compañía deprecia los activos de Propiedad, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada. La tasa de depreciación financiera promedio anual de la Compañía es de aproximadamente un 8,32% para el 2009, y de 7,79% para el 2008.

Los años de vida útil estimados, se resumen de la siguiente manera:

Activos	Rango de años
Edificios	40
Planta y Equipo	
Oficinas Centrales	7 a 12
Planta Externa	20
Equipos Suscriptores	2 a 7
Equipamiento de Tecnología de la Información	4
Instalaciones Fijas y Accesorios	7
Vehículos de Motor	7
Mejoras de Bienes Arrendados	5

Los valores residuales estimados, y los métodos y períodos de amortización aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

2. Criterios contables aplicados, continuación

k) Activos no corrientes destinados para la venta

Los activos no corrientes destinados para la venta son medidos al menor valor entre el valor contable y el valor razonable, menos el costo de venta. Los activos son clasificados en este rubro cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una transacción de venta, que sea altamente probable de realizar, y que tenga disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentre. La administración debe estar comprometida con un plan para vender el activo y debe haberse iniciado en forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el plan, asimismo debe esperarse que la venta quede calificada para reconocimiento completo dentro de un año siguiente a la fecha de su clasificación.

Los activos de Propiedad, planta y equipo clasificados como mantenidos para la venta no se deprecian.

l) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

Para determinar los cálculos de deterioro, la Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Así, en el ejercicio 2009 y 2008 la tasa utilizada fue un 12%. Para los períodos 2009 y 2008 no se realizaron ajustes por deterioro.

m) Arrendamientos

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

Los bienes recibidos en arriendo en los que transfieren a la Compañía los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro Propiedad, planta y equipo. La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito, al término del ejercicio 2009 y 2008 no se identificaron leasing implícitos.

2. Criterios contables aplicados, continuación

n) Impuesto a las utilidades

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

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para períodos anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 17% para 2009 y 2008.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, de la depreciación de activo fijo, de la indemnización por años de servicios y de las pérdidas tributarias.

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

Las diferencias temporales generalmente se tornan tributarias 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 ejercicios futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio actual.

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

ñ) 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) Inversiones financieras

Los activos financieros negociables, es decir, las inversiones realizadas con el fin de obtener rendimientos a corto plazo por variaciones en los precios, se clasifican dentro de la categoría de “a valor razonable con cambios en resultados” y se presentan como activos corrientes. Se utiliza esta categoría para aquellos activos financieros para los que se establece una estrategia de inversión y desinversión, sobre la base de su valor razonable. Todos los activos financieros incluidos en esta categoría se registran a valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado, imputándose a la cuenta de resultados las utilidades o pérdidas, realizadas o no, resultantes de variaciones en su valor razonable en cada cierre.

2. Criterios contables aplicados, continuación

ñ) Activos y pasivos financieros, continuación

ii) Cuentas por cobrar

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

El cálculo de la provisión, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad, hasta llegar a un 100% para las deudas superiores a 120 días.

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.

iii) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

Los instrumentos derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable, que normalmente coincide con el costo, y posteriormente el valor en libros se ajusta a su valor razonable, presentándose como activos financieros o como pasivos financieros según sea el valor razonable positivo o negativo, respectivamente. Se clasifican como corrientes o no corrientes en función de si su vencimiento es inferior o superior a doce meses. Asimismo, los instrumentos derivados que reúnan todos los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de partidas a largo plazo, se presentan como activos o pasivos no corrientes, según su saldo.

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

2. Criterios contables aplicados, continuación

ñ) Activos y pasivos financieros, continuación

v) Instrumentos financieros derivados, continuación

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 afecte 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.

El valor razonable de la cartera de derivados refleja estimaciones que se basan en cálculos realizados a partir de datos observables en el mercado, utilizando herramientas específicas para la valoración y gestión de riesgos de los derivados, de uso extendido entre diversas entidades financieras.

(o) Inventarios

Los materiales para consumo y reposición se valoran a su costo, o al valor neto de realización, el que sea menor. Los movimientos de inventarios son controlados en base al método FIFO.

Cuando los flujos de caja relacionados con compras de inventarios son objeto de cobertura efectiva, las correspondientes utilidades y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del costo de las existencias adquiridas.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor neto de realización, y ha sido determinada sobre la base de un estudio de los materiales de baja rotación.

2. **Criterios contables aplicados**, continuación

p) **Provisiones**

i) **Beneficios post-empleo IPAS**

La Compañía está obligada a pagar la indemnización por años de servicio en virtud a los acuerdos de negociación colectiva, que se provisionan aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento anual de 4,8% al 31 de marzo de 2009 y de 6% al 31 de marzo de 2008, como se detalla en Nota 4, considerando estimaciones como permanencia futura, tasa de mortalidad de los trabajadores e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de interés de mercado.

ii) **Otras Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. 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.

q) **Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, 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, alquiler de redes y equipos, venta de equipos y otros servicios, como los servicios de valor agregado (mensajes de texto o datos, entre otros) o el mantenimiento. Los productos y servicios pueden venderse de forma separada o bien de forma conjunta en paquetes comerciales.

Los ingresos por tráfico están basados en la tarifa inicial de establecimiento de llamada, más las tarifas por llamada, que varían en función del tiempo consumido por el usuario, la distancia de la llamada y el tipo de servicio. 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 suelen tener períodos de caducidad de hasta doce meses, 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.

2. Criterios contables aplicados, continuación

(q) Ingresos y gastos, continuación:

Las cuotas periódicas se imputan a resultados de forma lineal en el período al que correspondan. Los arriendos y resto de servicios se imputan a resultados a medida que se presta el servicio.

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

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

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

(r) Uso de estimaciones

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

i) Propiedad, Planta y Equipos, Goodwill y otros activos intangibles

El tratamiento contable de la inversión en propiedad, planta y equipos y otros activos intangibles considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada para el cálculo de su depreciación y amortización.

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

ii) Impuestos diferidos

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 calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

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

2. Criterios contables aplicados, continuación

(r) Uso de estimaciones, continuación

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

Acuerdos que combinan más de un elemento

Las ofertas de paquetes comerciales que combinan distintos elementos 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.

La determinación de los valores razonables de cada uno de los elementos identificados implica la necesidad de realizar estimaciones complejas debido a la propia naturaleza del negocio.

Si se produjera un cambio en las estimaciones de los valores razonables relativos podría afectar a la distribución de los ingresos entre los componentes y, como consecuencia de ello, a los ingresos de ejercicios futuros.

v) Beneficios Post-empleos IPAS

El coste de prestaciones definidas post planes de jubilación, así como el valor actual de la obligación se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de los tipos de descuento, los futuros aumentos salariales, las tasas de mortalidad y los futuros aumentos de pensiones. Todos los supuestos son revisados en cada fecha. En la determinación de la tasa de descuento apropiada gestión considera las tasas de interés de bonos empresariales en el país con una calificación AA. La tasa de mortalidad se basa en la disposición del público las tablas de mortalidad para el país. Futuro aumento de los sueldos y las pensiones se basan en los aumentos previstos para el futuro de las tasas de inflación para el país. Más detalles acerca de las hipótesis utilizadas figuran en la Nota 21.

vi) Activos y Pasivos Financieros

Cuando el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivada 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.

2. **Criterios contables aplicados**, continuación

(s) **Métodos de consolidación**

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación del siguiente método de consolidación:

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 minoritarias” y “Resultado atribuible a participaciones minoritarias”, respectivamente.

(t) **Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)**

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas:

Normas y Enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda de IFRS 1	Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera	1 de enero de 2009
Enmienda de IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Enmienda de IFRS 3R	Combinación de negocios	1 de julio de 2009
IFRS 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Enmienda de IAS 1R	Presentación de estados financieros – presentación revisada	1 de enero de 2009
Enmienda de IAS 23	Costos por intereses	1 de enero de 2009
Enmienda de IAS 27R	Estados financieros consolidados e individuales	1 de julio de 2009
Enmienda de IAS 32 e IAS 1	Instrumentos financieros: con opción de compra incorporada y obligaciones surgidas en la liquidación	1 de enero de 2009
Enmienda de IAS 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de julio de 2009
Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
IFRIC 16	Hedges of a net investment in a foreign operation	1 de octubre de 2008

3. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

Telefónica Chile ha preparado estados financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2008. Los presentes estados financieros, al 31 de marzo de 2009, se han considerado como los de primera aplicación de normativa IFRS, presentando el año 2008 para efectos comparativos en la misma normativa.

Cabe señalar, que la Compañía ha presentado a su matriz en España información financiera bajo IFRS, para efectos de consolidación, desde el año terminado al 31 de diciembre de 2005, realizando para ello los ajustes de primera aplicación tomando como el primer período comparativo el 1 de enero de 2004.

La transición de los estados financieros consolidados de Telefónica Chile a IFRS ha sido llevada a cabo mediante la aplicación de IFRS 1: Adopción por primera vez de la Normas Internacionales de Información Financiera, aplicando la exención prevista en el párrafo 24 a), y considerando los ajustes de primera aplicación retroactivamente desde la fecha adoptada por la Matriz, Telefónica S.A., esto es 1 de enero de 2004.

IFRS 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. Las principales exenciones que se aplicaron en Telefónica Chile son las siguientes:

- IFRS 3: Combinaciones de negocios no ha sido aplicada a la adquisición de filiales o de intereses en asociadas que ocurrieron antes del 1 de enero de 2004.
- IAS 16: Los bienes de Propiedad, Planta y equipos, así como los intangibles, fueron registrados de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Chile, considerando que ese era el valor de adquisición de dichos bienes al 1 de enero de 2004.
- IAS 19: Utilidades y pérdidas actuariales acumuladas por pensiones y otros beneficios se han reconocido directamente en resultados acumulados al 1 de enero de 2004
- IAS 21: Las diferencias acumuladas de conversión de moneda de todas las operaciones extranjeras son consideradas como cero al 1 de enero de 2004

La preparación de nuestros estados financieros consolidados bajo IFRS requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2008, ya que ciertos principios y requerimientos de IFRS son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

3. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), continuación

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2008 y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2008.

a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 1 de enero y 31 de diciembre de 2008

Miles de pesos	Patrimonio al 1/01/08	Patrimonio al 31/12/08
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	906.533.598	952.551.152
Corrección monetaria	(186.946.628)	(273.775.471)
Cuentas complementarias de impuestos diferidos	(73.576.581)	(59.420.138)
Capitalización de intereses	(47.156.181)	(39.525.497)
Dividendo mínimo	(5.113.188)	(11.874.483)
Indemnización por años de servicio actuarial	(7.611.038)	(15.700.061)
Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS	37.172.471	49.701.902
Menor valor	5.944.523	7.653.698
Otros menores	(8.373.255)	(5.018.776)
Interés minoritario	21.180	7.207
Patrimonio de acuerdo a IFRS	620.894.901	604.599.533

b) Reconciliación entre la utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de diciembre de 2008

Miles de pesos	Utilidad al 12/31/08
Utilidad neta de acuerdo a normativa anterior	17.611.683
Corrección monetaria	(8.810.390)
Cuentas complementarias de impuestos diferidos	14.156.443
Capitalización de intereses	7.630.684
Indemnización por años de servicio actuarial	1.271.739
Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS	10.938.101
Menor valor	1.709.175
Otros menores	3.482.007
Interés minoritario	(13.974)
Utilidad de acuerdo a IFRS	47.975.468

3. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), continuación

c) Explicaciones de las principales diferencias

i) Corrección monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito a continuación estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo incluido en utilidades o pérdidas netas reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por la Compañía.

IFRS no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

ii) Cuentas Complementarias de impuestos diferidos

A partir del 1 de enero del año 2000, la Compañía registró el impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus correspondientes modificaciones, reconociendo, utilizando el método de pasivos, los efectos por impuesto diferido de las diferencias temporales entre la base financiera y tributaria de los activos y pasivos. Como una provisión de transición, se ha registrado contra activo o pasivo por el efecto de activos y pasivos por impuesto diferido no registrados antes del 1 de enero de 2000. Tales activos o pasivos complementarios son amortizados contra resultado durante los períodos estimados de reversión correspondientes a las diferencias temporales subyacentes a las cuales se relacionan los activos o pasivos por impuesto diferido. Los efectos de las cuentas complementarias descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

iii) Capitalización de intereses

Los principios contables anteriores requerían que todos los intereses por deuda directamente asociada con proyectos de construcción fueran activados, incluyendo intereses, corrección monetaria y, respecto de créditos en moneda extranjera, las utilidades y pérdidas por conversión. Hasta fines del año 2002, todas las deudas de la Compañía eran consideradas directamente asociadas con proyectos de construcción. La capitalización de costos por intereses asociados con proyectos bajo construcción es opcional cuando son incurridos sobre deuda que no está directamente relacionada con tales proyectos. En el año 2003 bajo PCGA chilenos, la Compañía discontinuó la capitalización de intereses por sus construcciones en proceso debido a que no se habían incurrido en nuevas deudas que podrían estar asociadas con tales construcciones y la naturaleza de corto plazo de las partidas que actualmente estaban siendo incluidas en la categoría en proceso de construcción. Bajo IFRS, la capitalización de intereses es necesaria para los intereses que podrían ser evitados si no se hubiese realizado el gasto para el activo asociado. La calificación de activos en virtud de los criterios del Grupo Telefónica son activos que

3. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), continuación

c) Explicaciones de las principales diferencias, continuación

iii) Capitalización de intereses, continuación

requieren de al menos 18 meses de preparación para su uso o venta. Los efectos de los intereses reconocidos, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos en párrafo i) anterior, a los bienes del activo fijo y a la depreciación acumulada de los mismos, están incluidos en la reconciliación.

iv) Dividendo mínimo

De acuerdo con los requisitos de la Ley N° 18.046, la Compañía deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo equivalente a 30% de las utilidades. Considerando la situación de caja, los niveles de inversiones proyectados y los sólidos indicadores financieros para el 2005 y los siguientes años, el 14 de abril de 2005, la Junta Ordinaria de Accionistas modificó la política de reparto de dividendos informada en la Junta Ordinaria de Accionistas de abril de 2004 y acordó distribuir 100% de las utilidades generadas durante el año respectivo. Para propósitos de IFRS, se deberá devengar para reconocer la correspondiente disminución en el patrimonio a cada fecha de balance general. Bajo normativa anterior,, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta de Accionistas celebrada generalmente en abril del año siguiente. Los efectos del ajuste de estos dividendos en el patrimonio consolidado se muestran en la reconciliación.

v) Beneficios post-empleo IPAS

Bajo los contratos de trabajo y los acuerdos de negociación colectiva de la Compañía, ésta se ha comprometido a realizar un pago de suma alzada a cada trabajador al término de su empleo, sea debido a muerte, despido, renuncia, o jubilación. Hasta el 30 de noviembre de 2004 la Compañía determinó estas obligaciones usando el método de valor presente, en base a los sueldos actuales y estimación de promedio de vida laboral de cada trabajador al término del ejercicio, aplicando una tasa de descuento del 7%.

Desde diciembre de 2004 la Compañía cambió su estimación de indemnización por años de servicio por medio de incorporar ciertas variables adicionales a través de una valuación actuarial. Este método usa variables tales como índices de rotación de personal, promedio de incremento de sueldo, mortalidad de la fuerza de trabajo y promedio de vida de servicio como estimaciones subyacentes. Para normativa anterior, los costos resultantes de estos cambios en las estimaciones fueron reconocidos como gastos diferidos y amortizados en el período de permanencia futura de los trabajadores. Los efectos de las amortizaciones de los cargos diferidos descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación. Para efectos de IFRS, dichos costos fueron reconocidos directamente en los resultados acumulados en dicha fecha.

Durante el año 2006, la Compañía realizó una evaluación de la tasa de interés utilizada para los cálculos actuariales, lo que tuvo como resultado rebajar la tasa de descuento de un 7% a 6%. El costo, resultante de este cambio adicional de hipótesis, fue diferido y amortizado en el período de permanencia futura de los trabajadores para normativa anterior. Para efectos de IFRS, dichos costos se han ajustado contra Otras Reservas en el Patrimonio. Este ajuste así como los efectos de las amortizaciones de los cargos diferidos descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

3. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), continuación

c) Explicaciones de las principales diferencias, continuación

vi) Efectos por impuesto diferido por ajustes a IFRS

Bajo IFRS, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC N° 12 “Impuestos sobre las ganancias”, que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y (c) la medición de activos por impuesto diferido es reducida por una provisión de valuación, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no serán realizados. Los efectos de los ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos producto de la conversión, están incluidos en la reconciliación.

vii) Menor valor inversión

Desde el 1 de enero de 2004, los activos adquiridos y los pasivos asumidos son registrados al valor justo y el excedente del precio de compra de la inversión sobre el valor justo de los activos adquiridos y pasivos asumidos es registrado como menor valor de inversión. Bajo esta normativa el menor valor de inversión que resulta de las combinaciones de negocios es amortizado linealmente durante un período máximo de 20 años. El ajuste presentado en la reconciliación, reversa los efectos de la amortización del menor valor de inversión no aceptado bajo IFRS.

4. Cambios Contables

a) Cambios Contables:

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados, los principios contables han sido aplicados consistentemente.

b) Cambios en estimaciones:

i) Tasa de rotación

Durante el primer semestre del año 2008 se efectuó una evaluación de la tasa de rotación utilizada para el cálculo de la provisión indemnización por años de servicios, concluida esta evaluación, se determinó incrementar la tasa de rotación pasando desde un 2,3% a un 5,5%. Como resultado de esta modificación, la Compañía registró en el año 2008, un cargo en Patrimonio, M\$ 5.356.385.

ii) Tasa de descuento

En diciembre de 2008 se efectuó una evaluación de la tasa de interés utilizada para calcular el valor actual de la indemnización por años de servicios, concluido este análisis se determinó rebajar la tasa de descuento de un 6% a un 4,8%. Como resultado de esta modificación, la Compañía registró un cargo en Patrimonio por M\$ 4.004.377.

5. Información financiera por segmentos

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

La Compañía gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

a) Telecomunicaciones fijas

Los servicios de telefonía fija incluyen servicios primarios, conexiones e instalaciones de línea, servicios de valor agregado, marketing de equipos terminales de comercialización y líneas dedicadas. De acuerdo a los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios.

b) Servicios de televisión

Los servicios de multimedia incluyen el desarrollo, la instalación, mantención, marketing y cable de operación, satélite y servicios de televisión regular o de banda ancha usando cualquier medio físico o técnico, incluyendo servicios pagados individuales o de múltiples canales básicos, especiales o pagados, video a demanda, y servicios de televisión interactivos o de multimedia. Consistente con los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se entregan los servicios. El segmento Multimedia comenzó sus operaciones en el año 2006.

c) Larga distancia

La Compañía provee servicios de larga distancia nacional e internacional. El segmento de negocio de larga distancia también arrienda su red de larga distancia a otros operadores de telecomunicaciones, tales como portadores de larga distancia, operadores de telefonía móvil y proveedores de servicios de Internet. Consistentemente con los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios.

d) Comunicaciones y Datos de empresas

El servicio de comunicaciones de empresas incluye ingresos por la venta y arriendo de equipos de telecomunicaciones y la venta de redes a clientes corporativos, el arriendo de redes asociadas con proyectos privados de redes de clientes corporativos, y servicios de transmisión de datos. Los ingresos son reconocidos a medida que los servicios son entregados o en el punto de venta.

e) Otros

Otros servicios incluyen principalmente servicios de telefonía pública y servicios de interconexión entregados a otras redes locales. Los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

5. **Información financiera por segmentos**, continuación

La información pertinente respecto a Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y sus principales filiales, que representan diferentes segmentos, junto con información respecto de otras filiales es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2009	Telecomunicaciones fija	Larga distancia	Comunicaciones y datos de clientes corporativos	Televisión	Otros	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	127.363.886	14.058.347	21.708.851	11.047.249	420.417	-	174.598.750
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	18.329.636	9.796.737	2.295.506	-	2.822.234	(33.244.113)	-
Ingresos por intereses	2.793.482	1.308.431	2.101	1.007	5.039	(2.208.084)	1.901.976
Gastos por intereses	8.605.155	-	24.173	845.736	26.649	(2.208.084)	7.293.629
Ingresos por intereses, neto	(5.811.673)	1.308.431	(22.072)	(844.729)	(21.610)	-	(5.391.653)
Depreciaciones y amortizaciones	30.350.328	2.935.516	4.106.413	3.690.853	1.502	-	41.084.612
Sumas de partidas significativas de ingresos	3.677.796	-	-	-	233.869	(168.852)	3.742.813
Sumas de partidas significativas de gastos	105.047.128	14.453.220	18.420.428	9.841.517	3.127.050	(33.412.965)	117.476.378
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se Informa	8.162.189	7.774.779	1.455.444	(3.329.850)	326.358	-	14.388.920
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación	4.894.952	(9.033)	(18.451)	-	(4)	(5.421.748)	(554.284)
Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	2.428.067	1.192.923	251.380	(397.135)	42.249	-	3.517.484
Sumas otras partidas significativas no monetarias	923.796	(754.331)	110.921	992.945	(21.938)	-	1.251.393
Activos de los segmentos	1.533.475.226	238.443.764	118.138.029	82.355.764	9.330.225	(526.684.521)	1.455.058.487
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	267.020.022	84.544	172.686	-	-	(262.089.490)	5.187.762
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	14.010.937	121.592	2.085.033	4.453.321	-	-	20.670.883
Pasivos de los segmentos	925.619.687	47.313.447	47.874.922	82.623.992	8.210.504	(264.595.031)	847.047.521

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

5. **Información financiera por segmentos**, continuación

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2008	Telecomunicaciones fija	Larga distancia	Comunicaciones y datos de clientes corporativos	Televisión	Otros	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	133.647.789	13.878.187	20.373.653	8.868.206	512.354	-	177.280.189
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	14.631.049	9.881.882	2.898.124	-	2.638.889	(30.049.944)	-
Ingresos por intereses	2.318.736	1.209.200	199.472	11.819	2.834	(2.240.102)	1.501.959
Gastos por intereses	7.872.485	-	-	844.100	20.967	(2.240.102)	6.497.450
Ingresos por intereses, neto	(5.553.749)	1.209.200	199.472	(832.281)	(18.133)	-	(4.995.491)
Depreciaciones y amortizaciones	34.898.086	2.696.262	4.099.057	2.700.787	1.140	-	44.395.332
Sumas de partidas significativas de ingresos	2.174.577	-	30.118	(14.104)	-	39.954	2.230.545
Sumas de partidas significativas de gastos	105.688.206	14.200.847	15.865.231	7.622.831	3.764.123	(30.009.990)	117.131.248
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	4.313.374	8.072.160	3.537.079	(2.301.797)	(632.153)	-	12.988.663
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación	8.620.817	5.721	11.686	-	4	(8.179.670)	458.558
Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	(267.100)	1.125.604	195.874	(341.762)	(230.231)	-	482.385
Sumas otras partidas significativas no monetarias	(3.720.345)	(219.185)	311.881	438.470	86.672	(80.270)	(3.182.777)
Activos de los segmentos	1.569.645.322	207.939.241	112.001.458	67.038.194	6.209.404	(495.336.551)	1.467.497.068
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	268.030.305	72.572	171.249	159	-	(261.234.790)	7.039.495
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	16.594.304	1.439.424	3.223.883	6.037.405	-	-	27.295.016
Pasivos de los segmentos	909.402.578	43.864.660	34.700.528	54.900.727	4.997.376	(217.597.640)	830.268.229

6. **Combinaciones de negocio**

Durante los períodos 2009 y 2008 no se han realizado combinaciones de negocio, y no existen variaciones significativas en el perímetro de consolidación.

7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Conceptos	31.03.2009 M\$		31.12.2008 M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	269.134.231	6.293.785	280.344.390	6.046.424
Deudores varios	11.392.295	9.320.461	10.459.421	8.512.768
Provisión Incobrables	(127.358.114)	-	(118.644.649)	-
Total	153.168.412	15.614.246	172.159.162	14.559.192

b) Los movimientos de la provisión de incobrable son los siguientes:

Movimientos	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Saldo inicial	118.644.649	79.496.119
Incrementos	8.713.465	47.155.117
Bajas/aplicaciones	-	(8.006.587)
Movimientos, subtotal	8.713.465	39.148.530
Saldo final	127.358.114	118.644.649

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.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

8. Inversión en empresas asociadas

Para el ejercicio 2009 y 2008 el detalle de las empresas asociadas así como un resumen de su información es el siguiente:

RUT	Nombre	Costo de Inversión	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Resultado
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	5.187.762	28,84	6.212.304	1.431.081	2.420.556	5.222.829	1.750.548	2.304.832	(554.284)

RUT	Nombre	Costo de Inversión	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Resultado
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	5.739.831	28,84	6.662.274	1.695.179	2.320.122	6.037.331	14.979.872	13.427.677	1.552.194

Para el año 2009 y 2008 la compañía mantiene inversiones en la empresa asociada Atento Chile S.A. con un 28,84% de participación, el país de origen es Chile, su moneda funcional es el peso chileno y la actividad principal es "Servicios de Call Center".

8. Inversión en empresas asociadas, continuación

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas durante los períodos 2009 y 2008 es el siguiente:

Movimientos	31.03.2009	31.12.2008
	Atento Chile S.A. M\$	Atento Chile S.A. M\$
Saldo inicial	5.739.831	4.449.217
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	(554.284)	1.552.194
Dividendos recibidos	-	(433.661)
Otro incremento (decremento)	2.215	172.081
Movimientos, subtotal	(552.069)	1.290.614
Saldo final	5.187.762	5.739.831

9. Goodwill

El movimiento del goodwill para los períodos 2009 y 2008 son los siguientes:

R.U.T	Sociedad	31.12.2008 M\$	Adiciones M\$	Retiros M\$	31.03.2009 M\$
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	16.045.361	-	-	16.045.361
96.811.570-7	Instituto Telefónica Chile S.A.	38.923	-	-	38.923
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A.	620.232	-	-	620.232
Totales		16.704.516	-	-	16.704.516

R.U.T	Sociedad	Saldo 2007 M\$	Adiciones M\$	Retiros M\$	31.12.2008 M\$
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	16.045.361	-	-	16.045.361
96.811.570-7	Instituto Telefónica Chile S.A.	38.923	-	-	38.923
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A.	620.232	-	-	620.232
Totales		16.704.516	-	-	16.704.516

De acuerdo con los cálculos de deterioro realizados por la Administración, al cierre de los períodos 2009 y 2008 no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos significativos a los goodwill al ser el valor recuperable superior al valor contable en todos los casos.

10. Intangibles

La composición de los activos intangibles para los períodos 2009 y 2008 son los siguientes:

Concepto	31.03.2009			31.12.2008		
	Intangible bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Intangible neto M\$	Intangible bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Intangible neto M\$
Costos de Desarrollo	23.280	-	23.280	-	-	-
Licencias (software)	119.487.108	(102.442.179)	17.044.929	118.019.057	(98.930.876)	19.088.181
Derechos cables submarinos	21.832.500	(8.940.629)	12.891.871	17.041.652	(3.785.906)	13.255.746
Total	141.342.888	(111.382.808)	29.960.080	135.060.709	(102.716.782)	32.343.927

Los movimientos de los activos intangibles para los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

Movimientos al 31 de marzo de 2009	Costos de desarrollo, neto M\$	Licencias (software), neto M\$	Derechos cables submarinos, neto M\$	Total Intangibles, neto M\$
Saldo inicial	-	19.088.181	13.255.746	32.343.927
Adiciones	23.280	-	-	23.280
Amortización	-	(3.502.528)	(363.875)	(3.866.403)
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	1.459.276	-	1.459.276
Movimientos, subtotal	23.280	(2.043.252)	(363.875)	(2.383.847)
Saldo final al 31.03.2009	23.280	17.044.929	12.891.871	29.960.080

Movimientos al 31 de diciembre de 2008	Costos de desarrollo, neto M\$	Licencias (software), neto M\$	Derechos cables submarinos, neto M\$	Total Intangibles, neto M\$
Saldo inicial	-	25.945.917	14.368.089	40.314.006
Adiciones	-	10.660.790	-	10.660.790
Amortización	-	(17.518.526)	(1.112.343)	(18.630.869)
Movimientos, subtotal	-	(6.857.736)	(1.112.343)	(7.970.079)
Saldo final al 31.12.2008	-	19.088.181	13.255.746	32.343.927

Las licencias corresponden a licencias de software, las cuales son obtenidas a través de contratos no renovables por lo cual la Compañía ha definido que tienen una vida útil definida de 3 años.

Los activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, la amortización de cada período es reconocida en el estado de resultados integrales en la cuenta "Depreciación y amortización".

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los períodos 2009 y 2008 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Dentro de la columna de "Adiciones", las principales adiciones de los períodos 2009 y 2008 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

11. Propiedad, planta y equipo

La composición para los períodos 2009 y 2008 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.03.2009			31.12.2008		
	Activo fijo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo neto M\$	Activo fijo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo neto M\$
Construcción en curso	111.708.871	-	111.708.871	89.191.982	-	89.191.982
Terrenos	23.251.512	-	23.251.512	23.150.505	-	23.150.505
Edificios	703.514.350	(354.620.176)	348.894.174	702.347.554	(348.691.682)	353.655.872
Planta y equipo	2.492.114.974	(1.987.966.522)	504.148.452	2.610.651.306	(2.073.352.304)	537.299.002
Equipamiento de tecnologías de la información	71.372.324	(67.066.467)	4.305.857	71.370.615	(66.349.059)	5.021.556
Instalaciones fijas y accesorios	27.370.328	(26.006.409)	1.363.919	29.076.625	(26.460.955)	2.615.670
Vehículos de motor	598.678	(415.107)	183.571	598.678	(407.213)	191.465
Mejoras de bienes arrendados	1.512.587	(1.096.148)	416.439	1.512.586	(1.062.070)	450.516
Totales	3.431.443.624	(2.437.170.829)	994.272.795	3.527.899.851	(2.516.323.283)	1.011.576.568

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

11. **Propiedad, planta y equipo**, continuación

Los movimientos para el período 2009 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcción en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipos, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos de motor, neto M\$	Mejoras de bienes arrendados, neto M\$	Propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 31.12.2008	89.191.982	23.150.505	353.655.872	537.299.002	5.021.556	2.615.670	191.465	450.516	1.011.576.568
Adiciones	20.670.883	-	-	-	-	-	-	-	20.670.883
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	(46.824)	(68.809)	(1.094.685)	-	-	-	-	(1.210.318)
Gasto por depreciación	-	-	(4.576.361)	(32.041.660)	(481.240)	(76.977)	(7.894)	(34.077)	(37.218.209)
Otros Incrementos (disminuciones)	1.846.006	147.831	(116.528)	(14.205)	(234.459)	(1.174.774)	-	-	453.871
Saldo al 31.03.2009	111.708.871	23.251.512	348.894.174	504.148.452	4.305.857	1.363.919	183.571	416.439	994.272.795

Los movimientos para el ejercicio 2008 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcción en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipos, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos de motor, neto M\$	Mejoras de bienes arrendados, neto M\$	Propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 31.12.2007	83.157.667	24.355.712	363.113.966	552.597.677	3.804.020	964.651	166.777	120.077	1.028.280.547
Adiciones	147.989.087	-	-	-	-	-	-	-	147.989.087
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	(1.429.874)	(776.401)	-	-	-	-	-	(2.206.275)
Retiros	-	(292.710)	(3.637.903)	(8.641.453)	(877.361)	(94.707)	-	-	(13.544.134)
Gasto por depreciación	-	-	(18.181.364)	(126.840.706)	(3.385.722)	(420.740)	(28.339)	(85.786)	(148.942.657)
Otros Incrementos (disminuciones)	(141.954.772)	517.377	13.137.574	120.183.484	5.480.619	2.166.466	53.027	416.225	-
Saldo al 31.12.2008	89.191.982	23.150.505	353.655.872	537.299.002	5.021.556	2.615.670	191.465	450.516	1.011.576.568

11. Propiedad, planta y equipo, continuación

El importe del inmovilizado material con origen en operaciones de arrendamiento financiero neto asciende a M\$1.937.420 y M\$1.933.209, y se encuentra en la categoría de edificios para el ejercicio 2009 y 2008, respectivamente.

Los otros decrementos corresponden a traspasos desde activos en construcción a Propiedad, planta y equipo.

El importe neto de los elementos de "Propiedad, planta y equipo" que se encuentran temporalmente fuera de servicio al 31 de marzo de 2009 y 2008 no es significativo.

La compañía no mantiene bienes sin uso distinto de los que se encuentran clasificados como mantenidos para la venta.

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.

12. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría consolidada, por cuanto se determinó una base imponible positiva ascendente a M\$31.710.906 y M\$31.234.805, respectivamente.

Las cifras anteriores, corresponden al resultado de la matriz que presenta una base imponible positiva de M\$22.352.471 y de las filiales de M\$9.358.435, para marzo 2009; y de M\$18.451.919 y M\$12.782.886 respectivamente, para marzo de 2008.

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales, ascienden a M\$28.496.123 y M\$24.534.879 respectivamente.

De acuerdo a la legislación vigente, los ejercicios tributarios, eventualmente sujetos a revisión por parte de la autoridad fiscal, contemplan para la mayoría de los impuestos que afectan a las operaciones de la Compañía, las transacciones generadas desde el año 2006 a la fecha.

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

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

12. **Impuesto a las utilidades**, continuación:

a) **Información general**, continuación

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

Filiales	Utilidades	Utilidades	Utilidades	Utilidades	Utilidades	Monto del
	Tributarias	Tributarias	Tributarias	Tributarias	Tributarias	
	C/Crédito 15%	C/Crédito 16%	C/Crédito 16,5%	C/Crédito 17%	Sin Crédito	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Crédito M\$
Telefónica Larga Distancia S.A.	2.563.759	971.330	695.362	131.266.880	2.106.269	27.660.800
Telefónica Empresas Chile S.A.	-	-	54	36.174.139	263.276	7.409.163
Telefónica Gestión Servicios Compartidos Chile S.A.	-	-	-	493.750	972	101.129
Telefónica Chile S.A.	114	-	6.675.243	267.802.180	24.292.353	56.170.050
Totales	2.563.873	971.330	7.370.659	435.736.949	26.662.870	91.341.142

b) **Impuestos diferidos**:

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre 2008, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$62.468.961 y M\$60.728.445, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.03.2009		31.12.2008	
	activo M\$	pasivo M\$	activo M\$	pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	21.607.435	-	19.428.286	-
Provisión de vacaciones	679.328	-	1.493.407	-
Amortización IRUS (1)	1.115.832	92.561.739	-	92.822.682
Indemnización por años de servicio	306.937	316.581	-	2.425.168
Pérdida tributaria	4.844.341	-	4.170.929	-
Ingresos diferidos	469.055	-	-	-
Otros eventos	2.454.325	1.067.894	9.426.783	-
Totales	31.477.253	93.946.214	34.519.405	95.247.850

(1) Durante el período 2009, se modificó la vida útil financiera del cable submarino IRU, lo que origina que el valor neto financiero sea inferior al tributario.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

12. **Impuesto a las utilidades**, continuación

c) **Conciliación impuesto a la renta:**

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.03.2009		31.03.2008	
	Base imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$	Base imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
Resultado antes de impuesto	15.086.029	2.564.625	10.264.444	1.744.955
Diferencias Permanentes	5.605.050	952.859	(7.426.877)	(1.262.569)
Corrección Monetaria Patrimonio Tributario	-	-	(3.307.467)	(562.269)
Corrección Monetaria Inversiones	-	-	(1.054.826)	(179.320)
Resultado Inversión Empresas Relacionadas	554.284	94.229	(458.558)	(77.955)
Ajuste Saldos Iniciales Impuestos Diferidos (2)	1.784.795	303.415	(1.362.259)	(231.584)
Déficit/(Superávit) Impuesto Renta ejercicio anterior	-	-	(290.621)	(49.406)
Ajuste por impuesto único artículo 21°	-	-	30.200	5.134
Otros (3)	3.265.971	555.215	(983.346)	(167.169)
Total Gasto por Impuesto Sociedades		3.517.484		482.386
Desglose Gasto Corriente/Diferido				
Impuesto Renta 17%		5.390.854		5.309.917
Impuesto Renta 35%				5.134
Déficit/(Exceso) ejercicio anterior		-		(49.406)
Total Gasto por Impuesto Renta		5.390.854		5.265.645
Total Gasto/(Ingreso) por Impuesto Diferido		(1.873.370)		(4.783.259)
Tasa Efectiva		23,3%		4,7%

(2) Ajustes correspondientes a diferencias entre los valores usados para efectos de la estimación de impuestos diferidos y valores según balances definitivos.

(3) En rubro otros se presentan ajustes por concepto de multas, crédito 6% activo fijo, provisiones de multas, entre otros.

En rubro otros se presentan ajustes por concepto de multas, crédito 6% activo fijo, provisiones de multas, entre otros.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

13. Instrumentos financieros derivados

Conceptos	31.03.2009				31.12.2008			
	activo		pasivo		Activo		Pasivo	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Micro-cobertura, cobertura del flujo de efectivo	73.129	-	2.133.728	-	66.928	-	2.658.139	-
Micro-cobertura, cobertura de valor razonable	1.860.660	27.131.114	14.930.541	4.628.876	3.299.054	36.963.243	3.595.562	470.129
Total	1.933.789	27.131.114	17.064.269	4.628.876	3.365.982	36.963.243	6.253.701	470.129

14. Efectivo y equivalentes al efectivo

Conceptos	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Disponible	14.423.746	11.089.444
Depósitos a plazo	59.719.792	50.928.621
Pagarés de oferta pública	7.883.046	9.537.310
Total	82.026.584	71.555.375

a) Disponible

El disponible corresponde a los dineros mantenidos en caja y las cuentas bancarias, su valor libro es igual a su valor razonable.

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a valor razonable y el detalle para el año 2009 y 2008 es el siguiente:

Colocación	Entidad	Moneda	Capital moneda origen (miles)	Tasa período %	Vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	31.03.2009 M\$
16-Feb-09	SANTANDER	CLP	2.000.000	0,38	30-Abr-09	2.000.000	10.893	2.010.893
17-Feb-09	CORPBANCA	CLP	800.000	0,40	30-Abr-09	800.000	4.480	804.480
05-Mar-09	SANTANDER	CLP	7.000.000	0,34	20-Abr-09	7.000.000	20.627	7.020.627
09-Mar-09	BANCO ESTADO	CLP	6.400.000	0,24	13-Abr-09	6.400.000	11.264	6.411.264
10-Mar-09	BBVA	CLP	3.400.000	0,24	12-May-09	3.400.000	5.712	3.405.712
11-Mar-09	ITAU	CLP	4.800.000	0,24	17-Abr-09	4.800.000	7.680	4.807.680
12-Mar-09	BBVA	CLP	4.200.000	0,22	20-Abr-09	4.200.000	5.852	4.205.852
13-Mar-09	BCI	CLP	3.700.000	0,19	13-Abr-09	3.700.000	4.218	3.704.218
18-Mar-09	BCI	CLP	2.300.000	0,20	01-Abr-09	2.300.000	1.993	2.301.993
20-Mar-09	BANCO CHILE	CLP	4.300.000	0,22	30-Abr-09	4.300.000	3.469	4.303.469
20-Mar-09	CORPBANCA	CLP	3.000.000	0,23	30-Abr-09	3.000.000	2.530	3.002.530
23-Mar-09	SECURITY	CLP	2.000.000	0,19	07-Abr-09	2.000.000	1.013	2.001.013
26-Mar-09	SANTANDER	CLP	8.637.000	0,18	09-Abr-09	8.637.000	2.591	8.639.591
31-Mar-09	CORPBANCA	CLP	5.200.000	0,18	08-Abr-09	5.200.000	-	5.200.000
31-Mar-09	SANTANDER	EUR	1.802	0,54	24-Abr-09	1.396.934	-	1.396.934
11-Mar-09	BCI	USD	71	0,95	13-Abr-09	41.349	22	41.371
11-Mar-09	BCI	CLP	103.327	0,25	13-Abr-09	103.327	172	103.499
03-Mar-09	BCI	UF	17	2,50	02-Jun-09	357.747	919	358.666
Totales						59.636.357	83.435	59.719.792

14. **Efectivo y equivalentes al efectivo,** continuación

b) **Depósitos a plazo,** continuación:

Colocación	Entidad	Moneda	Capital moneda origen (miles)	Tasa período %	Vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	31.12.2008 M\$
01-Dic-08	SANTANDER	CLP	3.500.000	1,21	20-Ene-09	6.200.000	45.879	6.245.879
02-Dic-08	SANTANDER	CLP	3.500.000	1,92	20-Feb-09	3.500.000	25.037	3.525.037
02-Dic-08	SANTANDER	CLP	2.000.000	1,92	20-Feb-09	2.000.000	14.307	2.014.307
03-Dic-08	BCI	CLP	3.000.000	1,80	16-Feb-09	3.000.000	20.720	3.020.720
03-Dic-08	BCI	CLP	2.300.000	1,85	18-Feb-09	2.300.000	15.885	2.315.885
04-Dic-08	BBVA	CLP	3.900.000	1,67	12-Feb-09	3.900.000	25.799	3.925.799
05-Dic-08	BANCO CHILE	CLP	2.450.000	0,70	05-Ene-09	2.450.000	14.863	2.464.863
09-Dic-08	BBVA	CLP	2.500.000	0,65	07-Ene-09	2.500.000	12.742	2.512.742
15-Dic-08	BCI	CLP	3.600.000	0,70	14-Ene-09	3.600.000	13.824	3.613.824
15-Dic-08	BANCO CHILE	CLP	600.000	0,69	14-Ene-09	600.000	2.272	602.272
16-Dic-08	BANK BOSTON	CLP	3.500.000	0,95	26-Ene-09	3.500.000	12.425	3.512.425
23-Dic-08	SANTANDER	CLP	4.500.000	2,22	23-Mar-09	4.500.000	8.880	4.508.880
24-Dic-08	BBVA	CLP	2.900.000	0,44	12-Ene-09	2.900.000	5.007	2.905.007
24-Dic-08	BCI	CLP	3.000.000	0,36	12-Ene-09	3.000.000	4.200	3.004.200
24-Dic-08	SANTANDER	CLP	1.300.000	0,39	12-Ene-09	1.300.000	1.972	1.301.972
30-Dic-08	BCI	CLP	600.000	0,12	06-Ene-09	600.000	120	600.120
30-Dic-08	BBVA	CLP	3.200.000	0,94	09-Feb-09	3.200.000	768	3.200.768
30-Dic-08	BANCO CHILE	CLP	700.000	0,68	29-Ene-09	700.000	163	700.163
02-Dic-08	BCI	UF	17	0,63	03-Mar-09	363.857	733	364.590
10-Dic-08	BCI	CLP	101.511	0,06	09-Ene-09	101.511	512	102.023
10-Dic-08	BCI	USD	71	0,20	09-Ene-09	44.927	64	44.991
31-Dic-08	CITIBANK NY	USD	695	1,21	02-Ene-09	442.154	-	442.154
Totales						50.702.449	226.172	50.928.621

14. Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

c) Instrumentos financieros de oferta pública

Los pagarés de oferta pública, que corresponden a instrumentos financieros emitidos por el estado, se encuentran registrados a valor razonable y para el año 2009 y 2008 son los siguientes:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa período %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable M\$
	Inicio	Término							
CRV	30-mar-09	06-Abr-09	ITAU	CLP	3.800.000	0,17	3.800.215	BCU0500910	3.800.215
CRV	30-Mar-09	02-Abr-09	BCI	USD	2.165.553	0,10	2.165.559	BCU0300528	2.165.559
CRV	30-Mar-09	02-Abr-09	BCI	USD	1.917.267	0,10	1.917.272	BCU0300510	1.917.272
Totales					7.882.820		7.883.046		7.883.046

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa período %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable M\$
	Inicio	Término							
CRV	22-dic-08	05-ene-09	HSBC	CLP	3.400.000	0,27	3.406.426	BCU0300510	3.406.426
CRV	30-dic-08	06-ene-09	HSBC	USD	3.455.924	0,01	3.455.962	BCU0500910	3.455.962
BCP0600109	05-dic-08	02-ene-09	Banco Central	CLP	2.674.922	0,45	2.674.922	BCP0600109	2.674.922
Totales					9.530.846		9.537.310		9.537.310

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

15. Inversiones financieras negociables

Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados	31.03.2009	31.12.2008
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	23.989.821	13.228.981
Total	23.989.821	13.228.981

Las inversiones financieras negociables corresponden a depósitos a plazo que son realizados sobre los tres meses y a pagares del banco central, estas inversiones son valorizadas a valor razonable con efecto en resultado.

El siguientes es el detalle para los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

Instrumento	Fecha		Valor par M\$	Valor contable		Efecto en resultado M\$	Valor de mercado M\$
	Compra	Vencimiento		M\$	Tasa		
BCP0800709	14-Jul-08	01-Jul-09	1.000.000	1.033.874	8,00%	19.556	1.033.874
BCP0800709	25-Sep-08	01-Jul-09	740.000	765.067	8,00%	14.471	765.067
BCP0600809	26-Sep-08	03-Ago-09	1.000.000	1.021.638	6,00%	5.498	1.021.638
PDBC080609	24-Sep-08	08-Jun-09	2.358.986	2.462.140	7,48%	103.154	2.462.140
BCP0600809	03-Dic-08	03-Ago-09	2.500.000	2.554.095	8,37%	17.593	2.554.095
BANCO CHILE	06-Ene-09	20-Abr-09	7.600.000	7.742.576	0,67%	142.576	7.742.576
BANCO CHILE	07-Ene-09	13-Abr-09	4.900.000	4.985.407	0,63%	85.407	4.985.407
SANTANDER	11-Feb-09	10-Ago-09	3.400.000	3.425.024	0,46%	25.024	3.425.024
Totales			23.498.986	23.989.821		413.279	23.989.821

Instrumento	Fecha		Valor par M\$	Valor contable		Efecto en resultado M\$	Valor de mercado M\$
	Compra	Vencimiento		M\$	Tasa		
BCP0600109	03-Sep-08	02-Ene-09	2.500.000	2.574.183	6,00%	74.592	2.574.183
BCP0600109	26-Sep-08	02-Ene-09	72.100	72.077	6,00%	2.151	72.077
BCP0800709	14-Jul-08	01-Jul-09	1.000.000	1.044.021	8,00%	39.783	1.044.021
BCP0800709	25-Sep-08	01-Jul-09	769.600	772.575	8,00%	30.617	772.575
BCP0600809	26-Sep-08	03-Ago-09	1.040.000	1.019.967	6,00%	25.774	1.019.967
BCP0600809	03-Dic-08	03-Ago-09	2.500.000	2.552.145	6,00%	61.957	2.552.145
PDBC020209	09-Oct-08	02-Feb-09	2.734.108	2.781.255	7,48%	47.147	2.781.255
PDBC080609	24-Sep-08	08-Jun-09	2.358.986	2.412.758	8,37%	53.772	2.412.758
Totales			12.974.794	13.228.981		335.793	13.228.981

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 el efecto en los ingresos es M\$ 413.279 y M\$ 335.793, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

16. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	31.03.2009	31.12.2008
			M\$ corriente	M\$ corriente
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	59.083.900-0	Relacionada con la Matriz	49.708	42.806
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	Relacionada con la Matriz	5.996.707	8.111.836
Telefónica Internacional Chile S.A.	96.527.390-5	Matriz	2.499	22.136
Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	96.672.150-2	Relacionada con la Matriz	22.424	22.136
Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	96.672.160-k	Relacionada con la Matriz	267.403	396.609
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Relacionada con la Matriz	386.818	353.783
Atento Chile S.A.	96.895.220-k	Coligada	807.928	527.937
Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	96.910.730-9	Relacionada con la Matriz	1.187.610	923.581
Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	96.990.810-7	Relacionada con la Matriz	187.517	146.837
Atento Colombia S.A.	Extranjera	Relacionada con la Matriz	36.534	35.930
Colombia Telecomunicaciones S.A.E.S.P.(Telecom.)	Extranjera	Relacionada con la Matriz	465.424	338.853
Otecel S.A.	Extranjera	Relacionada con la Matriz	40.597	103.341
Telefónica Argentina	Extranjera	Relacionada con la Matriz	2.521.581	3.653.283
Telefónica Data Corp	Extranjera	Relacionada con la Matriz	33.629	33.629
Telefónica USA Inc.	Extranjera	Relacionada con la Matriz	59.897	56.231
Telefónica de España	Extranjera	Relacionada con la Matriz	2.661.443	2.531.621
T. Factoring	Extranjera	Relacionada con la Matriz	474.294	-
T. Perú	Extranjera	Relacionada con la Matriz	2.703.894	3.292.271
T. Internacional S.A.U. - España	Extranjera	Relacionada con la Matriz	414.945	408.212
T. Móviles de Argentina	Extranjera	Relacionada con la Matriz	43.088	43.088
T. Móviles de Colombia	Extranjera	Relacionada con la Matriz	779	852
T. Móviles El Salvador	Extranjera	Relacionada con la Matriz	1.966	840
T. Móviles Guatemala	Extranjera	Relacionada con la Matriz	14.930	13.375
T.Sol.Inf.Com.España	Extranjera	Relacionada con la Matriz	1.522.632	1.522.632
Telcel Venezuela	Extranjera	Relacionada con la Matriz	5.200.891	5.191.572
Telefónica Celular De Nicaragua	Extranjera	Relacionada con la Matriz	215	-
Telefónica I + D - España	Extranjera	Relacionada con la Matriz	80.531	115.369
Telefónica Multimedia S.A.C. Peru	Extranjera	Relacionada con la Matriz	83.261	90.065
Telefónica S.A.	Extranjera	Relacionada con la Matriz	180.976	124.039
Telecomunicaciones Sao Paulo	Extranjera	Relacionada con la Matriz	83.749	88.323
Terra Brasil	Extranjera	Relacionada con la Matriz	17.236	17.236
TIWS España	Extranjera	Relacionada con la Matriz	83.210	83.210
TLD Puerto Rico	Extranjera	Relacionada con la Matriz	5.157	10.164
Total			25.639.473	28.301.797

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

16. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas, continuación

b) Documentos y cuentas por pagar:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	31.03.2009	31.12.2008
			M\$ corriente	M\$ corriente
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	59.083.900-0	Relacionada con la Matriz	55.359	112.000
Telefónica Móviles Chile S.A	87.845.500-2	Relacionada con la Matriz	10.873.637	10.956.223
Telefónica Internacional Chile S.A.	96.527.390-5	Matriz	731.787	439.956
Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	96.672.150-2	Relacionada con la Matriz	123.422	94.590
Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	96.672.160-k	Relacionada con la Matriz	237.753	189.570
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Relacionada con la Matriz	3.185.638	3.152.262
Atento Chile S.A.	96.895.220-k	Coligada	5.255.315	3.912.051
Telefónica Internacional Wholesale Services Chile S.A.	96.910.730-9	Relacionada con la Matriz	9.751.844	8.834.478
Colombia Telecomunicaciones S.A.E.S.P.(Telecom.)	Extranjera	Relacionada con la Matriz	343.066	296.803
Media Networks Perú	Extranjera	Relacionada con la Matriz	15.106	7.489
Otecel S.A.	Extranjera	Relacionada con la Matriz	-	18.372
Telefónica Argentina	Extranjera	Relacionada con la Matriz	2.165.174	2.599.853
Telefónica de España	Extranjera	Relacionada con la Matriz	1.286.223	1.125.292
T. Perú	Extranjera	Relacionada con la Matriz	1.801.520	2.105.468
T. Gestiona España	Extranjera	Relacionada con la Matriz	-	137
T. Gestiona Perú	Extranjera	Relacionada con la Matriz	1.895	-
T. Móviles El Salvador	Extranjera	Relacionada con la Matriz	67.493	64.990
T. Móviles Guatemala	Extranjera	Relacionada con la Matriz	-	38.444
T. Servicios Audiovisuales	Extranjera	Relacionada con la Matriz	3.435	-
Telcel Venezuela	Extranjera	Relacionada con la Matriz	10.331	76.814
Telefónica Usa Inc.	Extranjera	Relacionada con la Matriz	-	3.829
Televisión Federal Telefe - Argentina	Extranjera	Relacionada con la Matriz	29.243	14.260
Telefónica Gestión Servicios Compartidos Perú	Extranjera	Relacionada con la Matriz	-	2.068
Telefónica I + D – España	Extranjera	Relacionada con la Matriz	1.378.469	2.016.069
Telefónica Internacional	Extranjera	Relacionada con la Matriz	-	178.772
Telefónica Multimedia S.A.C. Perú	Extranjera	Relacionada con la Matriz	1.268.071	708.939
Telefónica S.A.	Extranjera	Relacionada con la Matriz	631.642	597.576
Telefónica Serv. De Música -España	Extranjera	Relacionada con la Matriz	181.069	113.510
Telecomunicaciones Sao Paulo	Extranjera	Relacionada con la Matriz	2.383.233	2.580.330
Tevefe	Extranjera	Relacionada con la Matriz	17.043	18.360
TLD Puerto Rico	Extranjera	Relacionada con la Matriz	73.567	18.109
Total			41.871.335	40.276.614

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

16. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas, continuación

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Atento Chile	96.895.220-k	Coligada	Ventas	305.704	435.160
			Costos	(5.388.886)	(6.166.779)
Telefónica Ingeniería Seguridad	59.083.900-0	Relacionada con la Matriz	Ventas	17.290	2.628
			Costos	-	(9.296)
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	Relacionada con la Matriz	Ventas	5.965.712	4.724.657
			Costos	(8.334.045)	(10.059.692)
Terra Networks Chile S.A.	93.834.230-4	Relacionada con la Matriz	Ventas	207.788	290.088
			Costos	(1.826.561)	(2.345.398)
Telefónica Internacional Chile S.A.	96.527.390-5	Matriz	Ventas	2.499	2.320
			Costos	(159.763)	(109.167)
Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	96.672.150-2	Relacionada con la Matriz	Ventas	10.512	15.651
			Costos	(213.554)	(29.504)
Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A..	96.672.160-k	Relacionada con la Matriz	Ventas	396.350	379.939
			Costos	-	(743.100)
TIWS Chile	96.910.730-9	Relacionada con la Matriz	Ventas	385.484	276.258
			Costos	(3.717.167)	(2.654.086)
			Gastos		
			Financieros	(32.350)	(22.877)
Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	96.990.810-7	Relacionada con la Matriz	Ventas	39.204	38.282
Atento Colombia	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	508	1.452
Hispasat	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Costos	(129.986)	-
Media Network Latam Sac	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Costos	(5.040)	-
Otecel,S.A.	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	38.383	53.264
			Costos	(10.114)	(7.796)
Telefónica Argentina	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	676.610	531.988
			Costos	(1.021.749)	(825.378)
T. Móviles Guatemala	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	2.628	3.301
			Costos	-	(6.385)
T. Espana	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	285.562	185.767
			Costos	(216.264)	(125.377)
T. I+D Espana	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Costos	(47.141)	-
T. Internacional	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	-	5.092
T. El Salvador Hold	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	1.194	438
			Costos	(26.469)	(9.322)
T. Multimedia Sac Peru	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Costos	(488.223)	(249.346)
T. Peru	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	609.527	396.251
			Costos	(191.593)	(265.937)
T. Servicios De Musica	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Costos	(86.928)	(176.300)
T. Telecom, Colombia	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	172.986	17.817
			Costos	(32.655)	(11.100)
Telefónica Usa Inc.	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	3.076	2.880
Telcel Venezuela	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	408.326	840.907
			Costos	(6.737)	(18.809)
Televisión Federal Telefe - Argentina	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Costos	(11.020)	(15.760)
Telefonica S.A.	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Costos	(61.756)	(147.411)
Telesp Fija	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	43.925	33.876
			Costos	(482.913)	(137.918)
Terra Peru	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Costos	-	(2.332)
Tevefe Comercializacion	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Costos	(142)	-
Tiws America	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Costos	-	(323.257)
Tld Puerto Rico	Extranjera	Relacionada con la Matriz	Ventas	4.976	25.091
			Costos	(31.800)	(14.872)

El Artículo 89 de la ley de sociedades anónimas exige que las transacciones de una compañía con empresas relacionadas (definidas como entidades que pertenecen al mismo grupo de empresas) sean en términos similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

16. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas, continuación

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

Las condiciones del Mandato y Cuenta Corriente Mercantil son corrientes y no corrientes respectivamente, devengando un interés a una tasa variable que se ajuste a las condiciones de mercado.

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

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

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Sueldos y Salarios	2.923.867	3.575.981
Gastos por Obligación por Beneficios post-empleo	130.647	231.305
Total	3.054.514	3.807.286

17. Inventarios

Conceptos	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Mercaderías	8.820.083	9.639.875
Castigos de Inventarios	(2.889.414)	(2.719.640)
Total	5.930.669	6.920.235

18. Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta corresponden a terrenos y edificios que han sido destinados para la venta de acuerdo al programa de racionalización de la Compañía para el año 2009, el siguiente es el detalle para el período 2009 y 2008:

Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Terreno	776.401	776.401
Edificios	1.429.874	1.429.874
Total	2.206.275	2.206.275

19. Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de marzo de 2009, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a voto
A	873.995.447	873.995.447	873.995.447
B	83.161.638	83.161.638	83.161.638

Capital:

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
A	861.275.940	861.275.940
B	81.951.362	81.951.362

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de marzo de 2008:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación %	Número de accionistas
10% o más de participación	98,383871	3
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	0,956629	365
Inversión inferior a UF 200	0,659500	9.447
Totales	100	9.815
Controlador de la Sociedad	98,38	3

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 7 de octubre de 2008, en relación a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., se rechazó la modificación de los estatutos sociales de la Compañía, solicitada para eliminar las restricciones y referencias en conformidad a lo dispuesto en el Título XII del decreto Ley N° 3.500, que se refiere entre otros, al máximo de concentración permitida del 45%.

19. Patrimonio, continuación

b) Distribución de accionistas, continuación:

Con fecha 11 de octubre de 2008, el Directorio de la Compañía, acogiendo la petición de los accionistas AFP Capital S.A., AFP Cuprum S.A. y AFP Provida, titulares de más del 10% de las acciones, y dentro del proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) efectuada por la sociedad Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda., filial de Telefónica S.A. (España), acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas.

Con fecha 28 de octubre de 2008, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la modificación de los estatutos sociales de la Compañía, relacionados con las restricciones y referencias mencionados en el primer párrafo, permitiendo con esto que Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda. adquiriera el 51,85% de las acciones de Telefónica Chile S.A..

Al 31 de marzo de 2008, Telefónica S.A (España), a través de sus filiales Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda. y Telefónica Internacional Chile S.A., poseedoras del 51,85% y 44,9%, respectivamente, ha pasado a poseer indirectamente el 96,75% del patrimonio de la Compañía.

c) Dividendos:

i) Política de dividendos:

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

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 14 de abril de 2005 y considerando la situación de caja, los niveles de inversión proyectados y los sólidos indicadores financieros, se modificó la política de reparto de dividendos, informada en la Junta Ordinaria de Accionistas de abril de 2004, y acordó distribuir el 100% de las utilidades generadas durante el año respectivo, mediante un dividendo provisorio en noviembre de cada año y un dividendo final en mayo del año siguiente.

ii) Disminución de capital y dividendos distribuidos:

Con fecha 13 de abril de 2007, en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó pagar un dividendo definitivo N° 173, por la cantidad de M\$ 12.866.433, equivalente a \$ 13,44234 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006. El dividendo fue cancelado el 15 de mayo de 2007.

Adicionalmente, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2007, se aprobó modificar los estatutos de la sociedad con el fin de efectuar una disminución de capital por M\$ 48.815.012, con el propósito de distribuir caja adicional a los accionistas en el año 2007. Dicho reparto de capital fue equivalente a \$ 51 por acción.

Con fecha 24 de octubre de 2007, el Directorio acordó pagar un dividendo provisorio N° 174 de \$6 por acción, equivalente a M\$ 5.742.943 con cargo a las utilidades generadas por la Compañía al 30 de septiembre de 2007.

19. Patrimonio, continuación

c) Dividendos, continuación:

ii) Disminución de capital y dividendos distribuidos, continuación:

Con fecha 14 de abril de 2008, en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó pagar un dividendo definitivo N° 175, por la cantidad de M\$ 5.050.016, equivalente a \$ 5,276058 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. El dividendo fue cancelado en mayo de 2008.

Adicionalmente, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de abril de 2008, se aprobó modificar los estatutos de la sociedad con el fin de efectuar una disminución de capital por M\$ 39.243.441, con el propósito de distribuir caja adicional a los accionistas en el año 2008. Dicho reparto de capital fue equivalente a \$ 41 por acción. El dividendo fue cancelado en junio de 2008.

Con fecha 19 de noviembre de 2008, el Directorio acordó pagar un dividendo provisorio N° 176 de \$ 6 por acción, equivalente a M\$ 5.742.943, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008. El dividendo fue cancelado en marzo 2008.

d) Otras reservas:

	Saldo al 31.12.2008 M\$	Movimiento neto M\$	Saldo al 31.03.2009 M\$
Reserva de beneficios a los empleados	(10.081.253)	-	(10.081.253)
Reserva de flujos de caja	(1.683.880)	3.253.790	1.569.910
Otros	-	2.216	2.216
Totales	(11.765.133)	3.256.006	(8.509.127)

Naturaleza y propósito de otras reservas

Reserva de beneficios post empleo IPAS

Corresponde a los montos registrados en patrimonio originados por el cambio en las hipótesis actuariales, de la provisión por beneficios post empleo.

Reserva de flujos de caja

Las transacciones designadas como una transacción pronosticada hedged en un hedge de flujo de caja son probables, y donde la Compañía pueda iniciar la transacción, la Compañía tiene la intención positiva y la habilidad para consumir la transacción pronosticada. Las transacciones pronosticadas designadas en nuestros hedges de flujo de caja permanecen probables de ocurrir en la misma oportunidad y los mismos montos como fueron originalmente designados, o si no, la ineficacia ha sido medida y registrada según sea apropiado.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

19. **Patrimonio**, continuación

e) **Interés Minoritario**

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las filiales que pertenecen a terceras personas. El detalle para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, es el siguiente:

Filiales	Porcentaje		Interés minoritario patrimonio		Participación en resultado ingreso (pérdida)	
	Interés minoritario		2009	2008	2009	2008
	2009	2008	M\$	M\$	M\$	M\$
Telefónica Larga Distancia S.A.	0,10	0,10	194.475	188.922	5.920	7.892
Fundación Telefónica	50	50	(39.060)	(48.818)	9.757	(88.163)
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	0,001	0,001	12	8	(2)	1
Total			155.427	140.112	15.675	(80.270)

20. **Ganancias por acción**

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias básicas por acción	31.03.2009	31.03.2008
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	11.568.545	9.782.059
Resultado disponible para accionistas	11.568.545	9.782.059
Promedio ponderado de número de acciones	957.157.085	957.157.085
Ganancias básicas por acción	0,0120	0,0102

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 ejercicio. 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.

21. **Préstamos que devengan intereses**

Préstamos que devengan intereses	31.03.2009		31.12.2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	117.668.100	249.075.149	128.357.903	266.756.643
Obligaciones no garantizadas	2.376.021	71.386.523	1.681.627	72.981.753
Subtotal préstamos que devengan intereses	120.044.121	320.461.672	130.039.530	339.738.396
Arrendamiento financiero	16.452	200.477	18.693	206.058
Subtotal arrendamiento financiero	16.452	200.477	18.693	206.058
Total	120.060.573	320.662.149	130.058.223	339.944.454

El valor presente de los pagos mínimos de arriendos financieros (leasing) de largo plazo netos es de M\$216.929 y M\$224.751 al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente. El total de intereses imputables es de M\$176.111.

Refinanciamiento de deuda

El 12 de junio de 2008, la Compañía renegoció un préstamo en dólares un monto de US\$ 150 millones. El préstamo bancario internacional ha sido estructurado como un “club deal”, con la participación de los siguientes bancos: Banco Santander, Banesto, Bank of Tokyo, BBVA, Caja Madrid, EDC y Rabobank. Los fondos se utilizaron para refinanciar un préstamo sindicado que venció en diciembre de 2008.

21. Préstamos que devengan intereses, continuación

a. El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses para los años 2009 y 2008:

	Total deuda vigente	Porción de corto plazo	Al 31 de marzo de 2009								Tipo de deuda	Monto original de capital prestado	Tasa de interés	Vencimiento	
			Porción de largo plazo												
			Largo Plazo	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 y más					
Obligaciones de Largo Plazo incluyendo vencimientos vigentes:															
<i>Obligaciones de Largo Plazo con Bancos:</i>															
CALYON, New York y Otros	116.554.528	116.554.528	-	116.554.528	-	-	-	-	-	-	-	Crédito Sindicado	US\$ 200 mm	Libor + 0,375	2009
BBVA Bancomer y Otros	87.549.133	142.962	87.406.171	142.962	-	87.406.171	-	-	-	-	-	Crédito Sindicado	US\$ 150 mm	Libor + 0,353	2011
BBVA Bancomer y Otros	87.263.587	103.376	87.160.211	103.376	-	-	-	87.160.211	-	-	-	Crédito Sindicado	US\$ 150 mm	Libor + 0,64	2013
Banco Santander	75.376.001	867.234	74.508.767	867.234	74.508.767	-	-	-	-	-	-	Crédito Bilateral	UF 3.555.000	TAB360 + 0,325	2010
Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos	366.743.249	117.668.100	249.075.149	117.668.100	74.508.767	87.406.171	-	87.160.211	-	-	-				
<i>Bonos :</i>															
Serie F	11.383.533	1.772.353	9.611.180	1.772.353	1.478.643	1.478.643	1.478.643	1.478.643	1.478.643	2.217.965	-	Bono Local	UF 1.500.000	6,00%	2016
Serie L	62.379.011	603.668	61.775.343	603.668	-	-	61.775.343	-	-	-	-	Bono Local	UF 3.000.000	3,75%	2012
Total Bonos	73.762.544	2.376.021	71.386.523	2.376.021	1.478.643	1.478.643	63.253.986	1.478.643	1.478.643	2.217.965					
<i>Obligaciones de Arriendo:</i>															
Obligaciones de Arriendo	216.929	16.452	200.477	16.452	14.535	22.857	27.581	33.281	40.159	62.064	-	Leasing	-	8,10%	2016
Total deuda	440.722.722	120.060.573	320.662.149												

21. Préstamos que devengan intereses, continuación

	Total deuda vigente	Porción de corto plazo	Al 31 de diciembre de 2008							Tipo de deuda	Monto original de capital prestado	Tasa de interés	Vencimiento	
			Porción de largo plazo											
			Largo Plazo	2010	2011	2012	2013	2014	2015 y más					
Obligaciones de Largo Plazo incluyendo vencimientos vigentes:														
<i>Obligaciones de Largo Plazo con Bancos:</i>														
CALYON, New York y Otros	127.228.913	127.228.913	-	-	-	-	-	-	-	-	Crédito Sindicado	US\$ 200 mm	Libor + 0.35	2009
BBVA Bancomer y Otros	95.904.683	476.141	95.428.542	-	95.428.542	-	-	-	-	-	Crédito Sindicado	US\$ 150 mm	Libor + 0.334	2011
BBVA Bancomer y Otros	95.338.062	260.986	95.077.076	-	-	-	95.077.076	-	-	-	Crédito Sindicado	US\$ 150 mm	Libor + 0.60	2013
Banco Santander	76.642.888	391.863	76.251.025	76.251.025	-	-	-	-	-	-	Crédito Bilateral	UF 3.555.000	TAB360 + 0.325	2010
Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos	395.114.546	128.357.903	266.756.643	76.251.025	95.428.542	-	95.077.076	-	-	-				
<i>Bonos :</i>														
Serie F	11.475.504	1.640.913	9.834.591	1.513.014	1.513.014	1.513.014	1.513.014	1.513.014	2.269.521	-	Bono Local	UF 1.500.000	6,00%	2016
Serie L	63.187.876	40.714	63.147.162	-	-	63.147.162	-	-	-	-	Bono Local	UF 3.000.000	3,75%	2012
Total Bonos	74.663.380	1.681.627	72.981.753	1.513.014	1.513.014	64.660.176	1.513.014	1.513.014	2.269.521					
<i>Obligaciones de Arriendo:</i>														
Obligaciones de Arriendo	224.751	18.693	206.058	21.656	25.088	29.065	33.672	39.009	57.568	-	Leasing	-	8,10%	2016
Total deuda	470.002.677	130.058.223	339.944.454											

22. Ingresos diferidos

Ingreso diferido	31.03.2009		31.12.2008	
	M\$		M\$	
	corriente	no corriente	corriente	no corriente
Saldo inicial	5.034.107	3.930.500	5.223.941	4.153.591
Dotaciones	2.920.951	-	16.968.004	51.242
Bajas/aplicaciones	(2.565.533)	(51.950)	(17.157.838)	(274.333)
Movimientos, subtotal	355.418	(51.950)	(189.834)	(223.091)
Saldo final	5.389.525	3.878.550	5.034.107	3.930.500

23. Beneficios y gastos a empleados

a) Beneficios post empleo IPAS

Las provisiones post empleo para los períodos 2009 y 2008 son las siguientes:

Beneficios por Terminación	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	3.542.422	2.898.105
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	42.426.977	42.464.712
Total	45.969.399	45.362.817

Los movimientos para las provisiones post empleo para los períodos 2009 y 2008 son las siguientes:

Movimientos	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Saldo inicial	45.362.817	32.835.455
Costos por servicios	249.891	6.336.444
Costos por intereses	535.916	1.579.385
Ganancias actuariales, neto	253.877	8.015.393
Beneficios pagados	(433.102)	(3.403.860)
Saldo final	45.969.399	45.362.817

Las hipótesis actuariales utilizadas para los períodos 2009 y 2008 son las siguientes:

Hipótesis actuariales utilizadas	31.03.2009	31.12.2008
Tasa de descuento	4,81%	4,81%
Tasa esperada de incremento salarial	1,50%	1,50%
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004
Tasa de Rotación	5,46%	5,46%

El cálculo de los Beneficios post empleo las realiza un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

23. **Beneficios y gastos a empleados**, continuación

b) **Gastos a Empleados**

Gastos a empleados	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Sueldos y Salarios	22.710.766	21.124.414
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	1.039.684	1.046.196
Total	23.750.450	22.170.610

24. **Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar**

Conceptos	31.03.2009 M\$ Corriente	31.12.2008 M\$ Corriente
Deudas por compras o prestación de servicios	98.457.826	102.029.176
Proveedores de inmovilizado	38.873.240	59.144.482
Dividendos pendientes de pago	25.005.298	13.470.974
Cuentas por pagar al personal	4.033.940	14.487.260
Otros	8.637.050	8.269.759
Total	175.007.354	197.401.651

Las “Deudas por compras o prestación de servicios” corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 según el siguiente detalle:

Deudas por compras o prestación de servicios	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Nacional	77.545.997	93.039.321
Extranjero	20.911.829	8.989.855
Total	98.457.826	102.029.176

25. **Provisiones**

	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Provisión de reclamaciones legales	7.072.336	7.072.336
Total	7.072.336	7.072.336

La provisión de reclamaciones legales corresponden a todos los aspectos laborales, civiles y regulatorias, y tributarios.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

25. **Provisiones**, continuación

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos anteriores para el año 2009 y 2008 es el siguiente:

	31.03.2009	31.12.2008
	M\$	M\$
Civiles y regulatorias	2.303.708	2.303.708
Tributarias	4.768.628	4.768.628
Total	7.072.336	7.072.336

Los movimientos del ejercicio de las provisiones para el ejercicio 2008 es el siguiente:

Movimientos	Por reclamaciones legales M\$
Saldo inicial al 31.12.2007	16.230.842
Incremento (decremento) en provisiones existentes	1.298.409
Provisión utilizada	(10.496.190)
Otro incremento (decremento)	39.275
Movimientos, subtotal	(9.158.506)
Saldo final al 31.12.2008	7.072.336

26. Ingresos y gastos

a) Ingresos y gastos ordinarios

El detalle los Ingresos Ordinarios para los años 2009 y 2008 son los siguientes:

Clases de Ingresos Ordinarios	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Venta de Bienes	3.617.753	3.812.939
Prestación de Servicios	170.980.997	173.467.250
Total	174.598.750	177.280.189

El detalle de los Otros Ingresos de la Operación para los años 2009 y 2008 son los siguientes:

Otros ingresos	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Trabajos efectuados para el inmovilizado	2.194.025	2.125.594
Otros ingresos de gestión corriente	1.260.995	36.838
Subvenciones	287.793	55.257
Beneficios por enajenación de inmovilizado material	-	12.856
Total	3.742.813	2.230.545

El detalle de los Otros Gastos Varios de la Operación para los años 2009 y 2008 son los siguientes:

Otros gastos	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Interconexiones	25.450.528	29.628.103
Alquiles de medios	10.962.740	7.603.516
Costo de ventas de equipos y tarjetas	3.627.506	2.538.694
Otros servicios exteriores	11.297.654	11.768.463
Comisiones por venta	5.629.770	6.165.795
Servicios atención a clientes	5.945.418	5.799.548
Mantenimiento de planta	7.445.116	6.215.495
Provisión Incobrables	8.713.465	8.058.527
Multas, sanciones, contingencias	1.718.636	570.126
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.210.517	1.234.925
Gastos consumos básicos	4.184.921	3.840.779
Publicidad	1.966.544	1.847.340
Servicios informáticos	5.244.591	5.056.823
Otros	328.522	4.632.504
Total	93.725.928	94.960.638

26. Ingresos y gastos, continuación

b) Ingresos y gastos financieros

El detalle los Ingresos y Gastos Financieros para los períodos 2009 y 2008 son los siguientes:

Resultado Financiero Neto	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Ingresos financieros		
Intereses por instrumentos financieros	1.436.602	1.443.110
Otros ingresos financieros	465.374	58.849
Total ingresos financieros	1.901.976	1.501.959
Gastos financieros		
Intereses por préstamos instituciones bancarias	(2.036.426)	(3.100.857)
Intereses por obligaciones y bonos	(841.565)	(735.861)
Leasing financiero	(9.688)	(6.992)
Coberturas de tasas (Cross Currency Swap)	(4.004.550)	(2.332.212)
Otros gastos financieros	(401.400)	(321.528)
Total gastos financieros	(7.293.629)	(6.497.450)
Resultado financiero neto	(5.391.653)	(4.995.491)

27. Contingencias y restricciones

a) Demandas al fisco:

- i) La Compañía una vez agotadas todas las instancias administrativas para corregir los errores e ilegalidades en que se incurrió en la fijación tarifaria del año 1999, decidió interponer en marzo de 2002, una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco de Chile por la suma de M\$ 181.038.411, más reajustes e intereses, que cubre los perjuicios pasados y futuros hasta el mes de mayo de 2004.

Actualmente, el proceso judicial se encuentra en estado de dictarse sentencia.

- ii) Telefónica Chile y Telefónica Larga Distancia dedujeron de indemnización de perjuicios, en juicio ordinario de hacienda, en contra del Fisco de Chile, reclamando los perjuicios causados con ocasión de modificaciones de tendidos de redes de telecomunicaciones respecto de obras ejecutadas por concesionarios viales desde 1996 a 2000.

- iii) El monto de los perjuicios reclamados, consistentes en haberse visto obligadas ambas sociedades al pago de traslados de sus redes de telecomunicaciones con ocasión de la construcción de obras públicas concesionadas al amparo de la Ley de Concesiones, asciende a:

a.- Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.: M\$ 1.929.207

b.- Telefónica Larga Distancia S.A.: M\$ 2.865.209

Con fecha 24 de marzo de 2008, se notificó la sentencia definitiva de primera instancia que rechazó la demanda, sin costas.

Esta sentencia se encuentra recurrida de apelación y casación en la forma.

27. **Contingencias y restricciones**, continuación

b) Juicios:

i) Voissnet S.A.:

El 12 de julio 2007 Voissnet presentó ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, TDLC, una demanda en contra de Telefónica Chile por un supuesto subsidio cruzado en la comercialización conjunta de sus servicios de banda ancha y de telefonía fija, aprovechándose de su posición de dominio en dichos mercados.

Telefónica Chile, al contestar la demanda, solicitó el rechazo de la demanda, con costas, en consideración principalmente a que las ofertas paquetizadas de voz y banda ancha obedecen a una dinámica competitiva, y no ha incurrido en prácticas que atenten en contra de la libre competencia. El probatorio se encuentra agotado.

Con fecha 29 de agosto de 2008, Voissnet presentó ante TDLC una segunda demanda en contra de Telefónica Chile, esta vez por supuesta venta atada en la comercialización de banda ancha con servicios de telefonía.

Telefónica Chile contestó la demanda y solicitó su rechazo íntegro, con costas. El TDLC dispuso la acumulación de ambos procesos.

ii) Manquehue Net:

Con fecha 24 de junio de 2003, Telefónica Chile interpuso ante el tribunal arbitral mixto de don Víctor Vial del Río demanda de cumplimiento forzado de contratos con indemnización de perjuicios en contra de Manquehue Net, por un monto de M\$3.647.689, y los que se devenguen durante la substanciación del proceso. Con igual fecha, Manquehue Net presentó una demanda de cumplimiento de descuentos (por un monto de UF 107.000), además de una demanda de obligación de hacer (celebración de contrato servicios 700).

Con fecha 11 de abril de 2005, el Arbitro notificó las sentencias de primera instancia que acogió la demanda de Telefónica Chile condenando a Manquehue Net al pago de \$452 millones aproximados, y al mismo tiempo, acogió la demanda de Manquehue Net condenando a Telefónica Chile al pago de UF 47.600.

En contra de ambas sentencias Telefónica Chile interpuso recursos de casación en la forma, actualmente pendientes ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

27. **Contingencias y restricciones**, continuación

b) **Juicios**, continuación:

iii) **Demanda de Telmex Servicios Empresariales S.A.:**

Durante el primer trimestre del año 2008, Telmex Servicios Empresariales S.A. interpuso una demanda ante el H. Tribunal de Defensa de la Libre Competencia en contra de Telefónica Chile, por supuesta afectación a la libre competencia, relacionada con el proceso de adjudicación de concesión del servicio público local inalámbrico de la banda de 3.400 – 3.600 MHz, solicitando la condena al pago de una multa a beneficio fiscal por 18.000 UTA.

La Compañía contestó la demanda dentro de plazo, solicitando el rechazo en todas sus partes. El proceso se encuentra en estado de efectuarse la vista de la causa.

Telefónica Chile y TLD fueron demandadas por Telmex Servicios Empresariales S.A., ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (Rol C 181-2008), por la ejecución de actuaciones contrarias a la libre competencia en la prestación de servicios de larga distancia a través de la tarjeta de prepago de Telefónica Chile denominada “Tarjeta Línea Propia” (TLP), solicitando una multa de UTA 20.000 a cada una de las compañías.

Se contestó la demanda, solicitando su íntegro rechazo, con costas.

iv) **Otras demandas:**

Durante el último trimestre del año 2007, fueron notificadas las resoluciones dictadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, en las que se aplicaron multas por incumplimientos de resoluciones anteriores, las que en su conjunto ascienden a UTM 33.700. En contra de dichas resoluciones, Telefónica Chile interpuso sendos recursos de apelación, los que se encuentran actualmente en tramitación y pendientes de fallo. Es necesario consignar que las resoluciones consideran multas diarias, que al 31 de diciembre de 2007 se estiman que ascienden a una cifra cercana a UTM 1.200.

La administración y sus asesores legales, internos y externos, monitorean periódicamente la evolución de los juicios y contingencias que afectan a la Compañía en el normal curso de sus operaciones, analizando en cada caso el posible efecto sobre los estados financieros. Basados en este análisis y en los antecedentes disponibles a la fecha, la administración y sus asesores legales estiman poco probable que los resultados y el patrimonio de la Compañía se vean afectados significativamente por contingencias de pérdida que eventualmente representen pasivos adicionales significativos a los ya registrados en estados financieros.

v) **Demandas laborales:**

En el curso normal de las operaciones, se han deducido demandas laborales en contra de la Compañía, las que no representan contingencias significativas al día de hoy.

27. Contingencias y restricciones, continuación

b) Juicios, continuación:

vi) Procesos tributarios:

Actualmente se mantienen algunos procesos tributarios por liquidaciones reclamadas, cuyos montos se encuentran en discusión.

c) Restricciones financieras:

Para desarrollar sus planes de inversión, la Compañía ha obtenido financiamiento tanto en el mercado local como en el externo (notas 15, 16 y 17), que establecen entre otras: cláusulas de endeudamiento máximo que puede tener la Compañía. La razón de endeudamiento máxima establecida es de 2,50.

El incumplimiento de esta cláusula implica que todas las obligaciones asumidas en esos contratos de financiamiento se considerarían de plazo vencido.

Al 31 de marzo de 2009 la Compañía cumple la restricción financiera.

27. **Contingencias y restricciones**, continuación

d) **Boleta de Garantía:**

El detalle de las boletas de garantías se presenta en el cuadro siguiente:

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Boletas Vigentes M\$	Liberación de garantía		
	Nombre	Relación			2009 M\$	2010 M\$	2011 y más M\$
Metro S.A.	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	153.136	151.250	-	1.886
Municipalidad de Lo Barnechea	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	10.480	10.480	-	-
Municipalidad de Macul	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	7.433	7.433	-	-
Municipalidad de Peñalolen	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	6.288	-	6.288	-
Municipalidad de San Bernardo	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	11.573	11.573	-	-
Municipalidad de Santiago	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	18.138	18.138	-	-
Rentas e Inversiones Viña del Mar Ltda.	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	5.925	5.925	-	-
SCL Terminal Aéreo de Santiago	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	31.440	-	-	31.440
Serviu Región Metropolitana	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	45.559	40.548	4.306	705
Subsecretaría de Telecomunicaciones	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	567.231	-	33.850	533.381
Telefónica Móviles de Chile	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	10.480	10.480	-	-
Otras garantías	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	34.860	19.147	11.898	3.815
Servicio Nacional de Pesca	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	405	405	-	-
Ministerio de Bienes Nacionales	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	3.458	3.458	-	-
Dirección Regional de Vialidad XII Región	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	115.866	115.866	-	-
Cámara de Diputados de Chile	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	17.000	17.000	-	-
Comité de Empresas Sep	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	73	-	73	-
Dirección de Compras y Contratación Pública	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	10.000	-	10.000	-
Consejo de Defensa del Estado	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	1.285	-	-	1.285
Subsecretaría de Telecomunicaciones	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	1.030.536	-	-	1.030.536
SCL Terminal Aéreo de Santiago S.A.	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	31.440	-	-	31.440
Aguas Andinas S.A.	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	56.999	-	-	56.999
Cámara de Comercio de Santiago	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	83.839	83.839	-	-
Comisión Adm. del Sist. de Créditos E.S.	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	87.402	-	-	87.402
Corp. Administrativa del Poder Judicial	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	82.482	23.017	59.465	-
Dir. Nac. De Logística de Carabineros Chile	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	801.400	-	-	801.400
Dirección Nacional de Gendarmería de Chile	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	88.577	-	88.577	-
Fondo Para Hospitales de Carabineros	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	82.000	82.000	-	-
Ilustre Municipalidad de Arica	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	94.431	94.431	-	-
Inst de Normalización Provisional	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	104.925	-	104.925	-
Instituto de Desarrollo Agropecuario Ind	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	116.285	-	-	116.285
Metrogas S.A.	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	54.977	54.977	-	-
Ministerio de Hacienda - Dir. De Presup.	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	207.921	207.921	-	-
Mutual de Seguridad C.Ch.C.	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	65.248	65.248	-	-
Pontificia Universidad Católica Valparaíso	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	80.000	80.000	-	-
Scl Terminal Aéreo Santiago S.A. Soc Con	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	90.295	90.295	-	-
Servicio de Salud Metropolitano	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	363.571	363.571	-	-
Servicio de Salud Viña del Mar Quillota	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	68.711	68.711	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	65.011	65.011	-	-
Soc. Adm. Gral. S.A y Cia En Comandita	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	65.708	65.708	-	-
Sociedad de Computación Binaria S.A.	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	88.602	88.602	-	-
Subsecretaría de Educación	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	80.000	-	80.000	-
Subsecretaría de Redes Asistenciales	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	90.048	90.048	-	-
Tesorería del Ejército	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	112.000	112.000	-	-
Universidad de Concepción	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	125.759	-	125.759	-
Otras Garantías	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	1.346.792	859.772	189.422	297.598
	Telefónica Gestión						
Atento Chile S.A.	Ss.Compartidos	Filial	Boleta	56.592	56.592	-	-
Subsecretaría de Transportes	Telefónica Gestión						
	Ss.Compartidos	Filial	Boleta	357	-	357	-
Total				6.672.538	2.963.446	714.920	2.994.172

28. Medio ambiente:

En opinión de la administración y sus asesores legales internos y debido a la naturaleza de las operaciones que la Compañía desarrolla, no afectan 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 ni se han efectuado pagos derivados de incumplimientos de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

La Compañía revisó sus contratos de leasing de bienes raíces con entidades privadas y agencias gubernamentales que involucran ubicaciones donde ciertos activos de la Compañía están instalados, tales como conmutadores digitales, estaciones de radio, antenas y otros equipos, respecto de potenciales obligaciones al término o vencimiento del contrato de leasing considerando la vigencia de los contratos y las condiciones de renovación. No se identificaron obligaciones significativas basadas en estos contratos debido a que:

- La Ley de Telecomunicaciones en Chile señala que la Compañía, como proveedor de un servicio público tiene el derecho de mantener sus activos en la propiedad de terceros y no puede ser forzada a remover sus activos sin su consentimiento.
- En base a la evidencia histórica, la mayoría de contratos de leasing son renovados. En los leasing que no fueron renovados incurrieron en costos significativos de retiro.

29 Administración del riesgo financiero

a) Competencia

Telefónica Chile enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

b) Nuevo Decreto Tarifario

Aproximadamente, el 19% de los ingresos del año 2008 de la Compañía están sujetos a regulación de tarifas. La fijación de tarifas para el nuevo quinquenio, a partir de mayo de 2009, puede afectar los ingresos de ésta y su nivel de competitividad en el mercado.

c) Cambios tecnológicos

La industria de las telecomunicaciones es un sector sujeto a rápidos e importantes avances tecnológicos y a la introducción de nuevos productos y servicios. No es posible asegurar cuál será el efecto de tales cambios tecnológicos en el mercado o en Telefónica Chile, o si no se requerirá desembolsar recursos financieros significativos para el desarrollo o implementación de nuevas y competitivas tecnologías. Tampoco la Compañía puede anticipar si dichas tecnologías o servicios serán sustitutivos o complementarios de los productos y servicios que ofrece actualmente. Telefónica Chile está constantemente evaluando la incorporación de nuevas tecnologías al negocio, teniendo en consideración tanto los costos como los beneficios.

29. Administración del riesgo financiero, continuación

d) Nivel de actividad económica chilena

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Chile, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En períodos de bajo crecimiento económico, altas tasas de desempleo y reducida demanda interna, se ha visto un impacto negativo en el tráfico de telefonía local y de larga distancia, como también en los niveles de morosidad de los clientes.

e) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los derivados, comprenden créditos bancarios y obligaciones por bonos, cuentas por pagar y otras cuentas por pagar. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene deudores por venta, disponible y depósitos de corto plazo, que surgen directamente de sus operaciones. La Compañía también mantiene inversiones mantenidas para la venta, y transacciones de derivados. La Compañía expone los riesgos de mercado, riesgo de créditos y riesgo de liquidez.

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros son identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Todas las actividades derivadas de la administración de riesgo son llevadas a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión adecuadas. Es política de la Compañía que no se comercializa en derivados por propósitos especulativos.

El Directorio revisa y ratifica políticas para la administración de tales riesgos los cuales se resumen a continuación:

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, depósitos, inversiones mantenidas para la venta, e instrumentos financieros derivados.

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 exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de préstamos y deudas a tasa variable y fija. La Compañía mantiene swaps de tasa de interés, en los cuales la Compañía acuerda intercambiar, en intervalos determinados, la diferencia entre los montos de tasa de interés fijo y variable calculado en referencia a un monto capital notional acordado. Estos swaps son designados para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes.

29. Administración del riesgo financiero, continuación

e) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

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 fluctuaran debido en el tipo de cambio. La exposición de la Compañía a los riesgos de variaciones de tipo de cambio se relaciona principalmente a las actividades operacionales de la Compañía (cuando los ingresos o gastos son denominados en una diferente moneda de la moneda funcional de Compañía). El principal riesgo que tiene la Compañía es sobre sus obligaciones y estas tienen una cobertura del 100%. Es la política de la Compañía negociar los términos de los derivados de cobertura para calzar con los términos de la partida cubierta para maximizar la efectividad de cobertura.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales (principalmente por cuentas por cobrar y notas de créditos) y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos, transacciones en moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado por la Gerencia de Finanzas en conformidad con las políticas de la Compañía. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Los límites de la contraparte son revisados sobre una base anual, y puede ser actualizado durante todo el año. Los límites se establecen para reducir al mínimo la concentración del riesgo de la contraparte.

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de falta de fondos usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. El objetivo de la Compañía es mantener un perfil de inversiones de corto plazo que minimice la necesidad de recurrir a financiamiento externo de corto plazo.

Administración de capital

El capital incluye acciones, el patrimonio atribuible al patrimonio de la sociedad matriz menos las reservas de ganancias no realizadas.

El principal objetivo de la Compañía en cuanto a la administración del capital es asegurarse de que mantiene una fuerte clasificación crediticia y prósperos ratios de capital para apoyar sus negocios y maximizar el valor de los accionistas. La Compañía administra su estructura de capital y realiza ajustes de la misma, a la luz de cambios en las condiciones económicas.

29. Administración del riesgo financiero, continuación

e) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

Administración de capital, continuación

No se introdujeron cambio en los objetivos, políticas o procesos durante los años terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

30. Hechos posteriores

El 15 de abril de 2009 Telefónica Chile colocó en la Bolsa de Comercio de Santiago el Bono Serie N por UF 5 millones (equivalente a \$ 106.000 millones) a 5 años bullet. los títulos de deuda se remataron a una tasa de UF + 3,23% anual.

Asimismo, el día 22 de abril de 2009 se concretó la colocación en la misma plaza bursátil del Bono Serie M por M\$ 20.500.000 a 5 años bullet, a una tasa de 5,99% anual.

La clasificación de ambas series es “AA-” y “AA” por parte de Fitch Ratings e ICR respectivamente. Ambas operaciones fueron lideradas por BBVA.

Con estas colocaciones Telefónica Chile refinancia las principales obligaciones del año 2009, manteniendo constante su actual nivel de deuda.

En el período comprendido entre el 1 y 23 de abril de 2009, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.



Antonio José Coronet
Gerente Contabilidad



Oliver Alexander Flögel
Gerente General

Telefonica

C H I L E

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los períodos terminados al

31 de marzo de 2009, 31 de diciembre y 31 de marzo 2008

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

*El Análisis Razonado es un informe complementario a los estados financieros y notas,
en consideración a ello debe ser leído en conjunto con los Estados Financieros Consolidados.*

INDICE

1.	Hechos Destacados	3
2.	Estadísticas Físicas, Estados de Resultados y Resultados por Negocios.....	6
3.	Análisis de los Resultados del Período	
	3.1 Resultado Operacional	10
	3.2 Resultado No Operacional.....	12
	3.3 Resultado Neto del Período.....	12
	3.4 Resultados Larga Distancia.....	12
4.	Estados de Flujo de Efectivo.....	13
5.	Indicadores Financieros.....	14
6.	Síntesis de Evolución de Mercados	15
7.	Análisis de Riesgos de Mercado	17

1. HECHOS DESTACADOS

Telefónica Chile

Adopción IFRS a contar del 1 de enero de 2009

Telefónica Chile ha preparado estados financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2008. Los estados financieros al 31 de marzo de 2009 han sido considerados como los de primera aplicación de normativa IFRS, presentando el año 2008 para efectos comparativos en la misma normativa.

Fusión por absorción de Telemurgencia y su posterior disolución.

Con fecha 31 de diciembre de 2008 mediante instrumento, privado la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. ha comprado a la Sociedad Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A. la acción que ésta última poseía en la sociedad Telefónica Asistencia y Seguridad S.A., RUT 96.971.150-8. Como consecuencia de esta transferencia, la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. ha reunido en sus manos un total de 97.910 acciones, que corresponden al 100% de acciones emitidas, suscritas y pagadas, de la sociedad Telefónica Asistencia y Seguridad S.A.

Resultado Oferta Pública de Acciones

Con fecha 09 de enero de 2009 y con motivo del término de la OPA subsecuentemente que Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada realizó por avisos publicados en los diarios "El Mercurio" de Santiago y "La Tercera", Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, ha procedido a comunicar el resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones efectuada con fecha 1 de Diciembre de 2008 donde ha alcanzado la propiedad directa e indirecta, a través de su controlador Telefónica Internacional Chile S.A. de aproximadamente un 97,89% de las acciones emitidas por la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A..

Cierre programa ADRs

Con fecha 29 de enero el Directorio de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. ha acordado iniciar (i) el proceso de cierre del Programa de ADRs vigente en el mercado de los Estados Unidos de América (Código:CTC), (ii) desliste de CTC de la Bolsa de Comercio de Nueva Cork (NYSE) (iii) el Desregistro de CTC ante la Security and Exchange Comission (SEC), así como, el término de la convención suscrita entre Telefónica Chile, el Banco Central de Chile y el Banco Depositario

El proceso descrito contempla un plazo aproximado de 9 meses de duración, de obtener las autorizaciones correspondientes.

Emisión de Bonos

Con fecha 29 de enero de 2009 en sesión de directorio se acordó lo siguiente:

1. Inscribir ante la Superintendencia de Valores y Seguros para una posterior emisión, dos líneas de bonos: una con un plazo de vigencia de 10 años y otra con un plazo de vigencia de 30 años. Cada línea tendrá un monto de 8 millones de unidades de fomento.
2. Limitar el monto de la primera colocación con cargo a cada línea de bonos a un máximo de 8 millones de unidades de fomento, en conjunto.
3. Asimismo el Directorio facultó al Gerente General, don Oliver Flögel y a la Gerente de Finanzas, doña Isabel Margarita Bravo Collao, para que cualquiera de ellos, indistintamente, establezcan las condiciones, términos y oportunidad de la emisión, como también para que suscriban los contratos y efectúen todos los tramites y actos que sean necesarios para la emisión y venta de los bonos.

Política de Dividendos

Telefonica Chile

Con fecha 02 de marzo de 2009 el Directorio de la Compañía acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, por la suma de \$11.874.483.190.-, equivalentes a \$12,40599.- por acción, que sumado al dividendo provisorio pagado en Diciembre de 2008 por la suma de \$5.742.942.510.-, se da cumplimiento a la Política que contempla repartir el 100% de la utilidad del ejercicio.

Telefonica Larga Distancia

Con fecha 9 de marzo de 2009 el Directorio de la Sociedad acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto del 30% de la utilidad del ejercicio, mediante el pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, por la suma de \$6.922.643.869.-, equivalentes a \$119,14034.- por acción.

Cita Junta Extraordinaria de Accionistas

En sesión de fecha 31 de marzo de 2009 el Directorio de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el jueves 23 de abril de 2009 con el objeto de dar a conocer la decisión de los accionistas las siguientes materias:

1. Cambiar la razón social de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. por TELEFONICA CHILE S.A., y modificar los nombres de fantasía.

2. Referenciar el artículo 5 de los estatutos sociales con el objeto de reflejar una disminución del capital social por capitalización de la cuenta de reserva de pérdidas acumuladas reconocidas en el proceso de adopción de IFRS.

Telefónica Larga Distancia

Renuncia y designación de Directores

Con fecha 23 de enero de 2009 el directorio acordó aceptar la renuncia de los señores José Molés Valenzuela y Rafael Zamora Sanhueza a los cargos de directores titulares, designando en su reemplazo como nuevos directores a los señores Oliver Flögel y Pedro Pablo Laso Bambach.

Aspectos Relevantes de la Industria

Durante el primer trimestre de 2009 continuó el desarrollo de la Banda Ancha Móvil, producto ofrecido a través de tecnología 3G por los tres actuales operadores móviles: Movistar, Entel y Claro. Principalmente ha tenido impacto en clientes que valoran la conectividad en movimiento y ha llegado además a segmentos de clientes que no estaban atendidos por la banda ancha fija.

En el ámbito residencial casi todos los operadores fijos ya cuentan con ofertas de servicios paquetizados (voz, banda ancha y TV). Una situación similar se perfila en la pequeña y mediana empresa con las ofertas de planes de voz y banda ancha, mientras que, en el ámbito corporativo los operadores ofrecen soluciones integradas que permiten a las empresas consolidar sus redes IP para transmitir voz y datos y facilitan la integración hacia los procesos de negocios basados en tecnologías de información. En forma transversal, las comunicaciones móviles se han masificado en los estamentos sociales y empresariales del país.

Se mantuvo a nivel nacional un modelo de competencia basado en infraestructura de redes que emplean principalmente las tecnologías de par de cobre (ADSL), coaxial, fibra óptica e inalámbrica (3G, WiMax, PHS).

2. ESTADÍSTICAS FÍSICAS, ESTADOS DE RESULTADOS Y RESULTADOS POR NEGOCIOS

CUADRO N° 1
ESTADÍSTICAS FÍSICAS

CONCEPTO	MARZO 2008	MARZO 2009	VARIACION Q	%
Líneas en Servicio a fin del período	2.157.736	2.088.463	(69.273)	-3,21%
Normales	524.988	438.036	(86.952)	-16,56%
Planes	1.278.128	1.313.938	35.810	2,80%
Prepago	354.620	336.489	(18.131)	-5,11%
Banda Ancha	645.106	705.844	60.738	9,42%
Tráfico LDN (miles de minutos)	138.598	135.580	(3.018)	-2,18%
Tráfico LDI Salida (miles de minutos)	19.597	20.360	763	3,89%
IP Dedicado (1)	16.801	20.119	3.318	19,75%
Televisión Digital	231.625	262.778	31.153	13,45%

(1) No incluye red citynet.

CUADRO N°2
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
DE LOS PERÍODOS AL 31 DE MARZO de 2009 Y 2008
(Cifras en millones de pesos al 31.03.2009)

CONCEPTO	Ene-Mar 2008	Ene-Mar 2009	VARIACION (2009/2008)	
			MM\$	%
INGRESOS DE OPERACIÓN				
TELECOMUNICACIONES FIJAS	133.663	128.911	(4.752)	-3,6%
Telefonía (Voz)	94.375	85.276	(9.099)	-9,6%
Renta fija	10.556	9.645	(911)	-8,6%
Renta variable	10.757	8.940	(1.817)	-16,9%
Planes de minutos (flexibilidad)	33.246	35.110	1.864	5,6%
Cargos de Acceso, Interconexiones y otros	39.816	31.581	(8.235)	-20,7%
Teléfonos públicos	2.317	1.851	(466)	-20,1%
Comercialización de equipos	7.634	6.179	(1.455)	-19,1%
Otros ingresos telefonía básica	2.411	4.811	2.400	99,5%
BANDA ANCHA	26.926	30.794	3.868	14,4%
TELEVISIÓN	8.968	11.047	2.079	23,2%
LARGA DISTANCIA	13.853	14.058	205	1,5%
Larga Distancia Nacional	4.827	4.596	(231)	-4,8%
Servicio Internacional	6.628	6.599	(29)	-0,4%
Arriendo Medios y Circuitos	2.398	2.863	465	19,4%
COMUNICACIONES DE EMPRESAS	20.238	21.708	1.470	7,3%
Servicios Complementarios	3.477	4.166	689	19,8%
Servicios de Datos	7.456	9.760	2.304	30,9%
Circuitos y Otros	9.305	7.782	(1.523)	-16,4%
OTROS NEGOCIOS	2.789	2.618	(171)	-6,1%
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	179.511	178.342	(1.169)	-0,7%
Remuneraciones	(22.171)	(23.750)	(1.579)	7,1%
Depreciación	(44.395)	(41.085)	3.310	-7,5%
Otros Costos de Explotación	(94.961)	(93.727)	1.234	-1,3%
TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN	(161.527)	(158.562)	2.966	-1,8%
RESULTADO OPERACIONAL	17.984	19.780	1.796	10,0%
Ingresos Financieros	1.502	1.902	400	26,6%
Resultado Inversión Empresas Relacionadas	459	(554)	(1.013)	-220,8%
Gastos Financieros	(6.496)	(7.002)	(506)	7,8%
Otros Egresos Fuera de la Explotación	(2)	(291)	(289)	18686,3%
Diferencia de Cambio	(3.183)	1.251	4.434	-139,3%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(7.720)	(4.694)	3.026	-39,2%
RESULTADO ANTES IMPUESTO A LA RENTA	10.264	15.086	4.822	47,0%
Impuesto a la Renta e Impuesto Diferido	(482)	(3.517)	(3.035)	629,1%
RESULTADO ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	9.782	11.569	1.787	18,3%
Interés Minoritario	80	(16)	(96)	-119,9%
RESULTADO NETO (1)	9.862	11.553	1.691	17,1%

(1) Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones a los resultados del año 2008.

3. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERÍODO

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y COSTOS OPERATIVOS

Ingresos operativos

La nueva estructura de ingresos ha evolucionado coherentemente con la estrategia de paquetización de servicios de voz, de banda ancha y de televisión, mediante una oferta flexible donde el cliente crea la combinación de servicios que mejor se acomoda a sus necesidades. De este modo, la Compañía ha logrado convertir a sus clientes desde una línea monoservicio a una multiservicio.

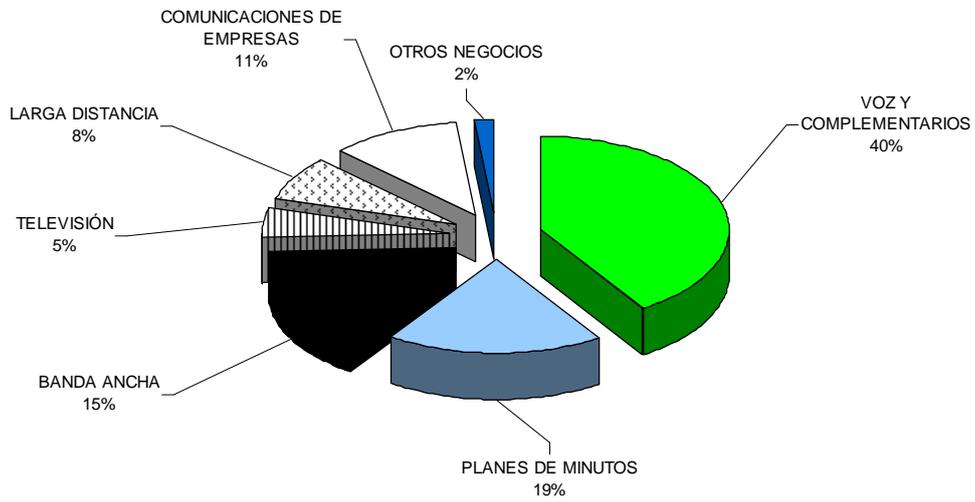
Como resultado de esta estrategia la evolución de los ingresos en el período enero-marzo de 2009 en relación al período enero-marzo 2008, se aprecia que la flexibilidad y paquetización de los múltiples servicios que ofrece la Compañía han permitido contrarrestar en parte la caída en los ingresos del negocio tradicional de telefonía y lograr solo una disminución de 0,7% respecto al período 2008.

Tal como comentamos en los Ingresos Operacionales, el incremento de los ingresos de planes flexibles, banda ancha, el negocio de empresas y televisión, han revertido en parte, la tendencia a la baja de años anteriores, y compensan la caída de los ingresos de la telefonía tradicional (cargo fijo y cargo variable) considerando el actual entorno económico adverso.

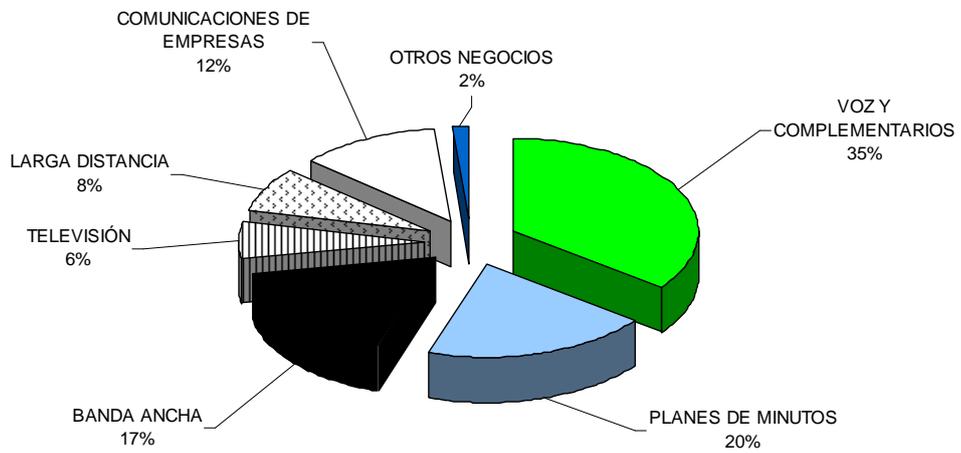
Cambio de Normativa contable (implementación IFRS en el registro de CPP)

Producto del cambio de normativa contable, la presentación de los servicios de Interconexión Fijo-Móvil (CPP) son considerados en el rubro ingresos de explotación y costos de explotación, por separados, lo que difiere con los principios contables locales aplicados en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2008, lo cuál permitía presentar neteados los Cargos de Acceso, Interconexiones y otros.

Contribución por Negocio a los Ingresos 2008 (IFRS)



Contribución por Negocio a los Ingresos 2009



Costos Operativos

La estructura de costos de la compañía ha logrado estabilizarse en el tiempo. Esta estructura se encuentra compuesta por una parte variable la cual está directamente relacionada con el comportamiento del parque de planes de minutos BA y TV, que se suman a los costos fijos de la Compañía. Cabe destacar para este periodo dentro de la estructura se aprecia un menor costo por efecto del decreto tarifario fijo-móvil que disminuyó las tarifas de CPP en un 46% aproximadamente. A esto debemos sumarle un menor costo por depreciación.

3.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 31 de marzo de 2009, el resultado operacional alcanzó a \$ 19.780 millones, lo que representa un aumento de 10% con respecto al obtenido en el mismo período del año 2008.

A. Ingresos Operacionales

En el período 2008 se presentan ingresos operacionales por \$ 178.342 millones, presentando una disminución del 0,7% respecto a igual período del año anterior, donde se alcanzaron los \$179.511 millones.

La estrategia de la Compañía, con foco en el cambio de la estructura de negocios, ha permitido fortalecer el crecimiento en Banda Ancha, Televisión y Comunicaciones de Empresas, lo que en conjunto con Planes Flexibles, ha neutralizado, en parte, la disminución de ingresos del negocio tradicional de Telefonía Fija.

- i. **Ingresos de Voz y Complementarios:** Estos ingresos presentan una disminución de 3% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a:

Servicio de Telefonía (Voz), representa un 47,8% de los ingresos consolidados y muestra una baja de un 9,6% respecto al período anterior, originado por:

- **Renta fija,** correspondiente al cargo fijo mensual por conexión a la red, muestra una caída de 8,6% que se explica principalmente por la migración de clientes a planes flexibles.
- **Renta variable,** presenta una disminución de un 16,9%, que muestra el efecto de menores ingresos derivado del comportamiento a la baja en el tráfico por línea y la migración de clientes a planes flexibles.
- **Planes flexibles,** el crecimiento de clientes en Planes Flexibles, apalancado por migración desde la telefonía tradicional y por la captura de nuevos clientes aumentó un 5,6% respecto al período anterior. Actualmente el 62,7% de los clientes corresponden a planes flexibles.
- **Cargos de acceso, interconexiones y otros,** representan un 17,7% de los ingresos consolidados y presentan una disminución de un 20,7%, debido principalmente a la disminución de los ingresos por concepto de cargos de acceso fijo-móvil, lo cual está relacionado con la disminución de las tarifas resultante del nuevo decreto tarifario fijo-móvil.

- ii. **Banda ancha:** Ha presentando un crecimiento sostenido los últimos años alcanzando ingresos por \$ 30.794 millones en el período 2009, con un incremento de 14,4%, respecto al mismo período del año 2008 debido principalmente al aumento en el parque de clientes en un 9,42%.
- iii. **Televisión:** Al cabo de pasados los dos años del lanzamiento de TV, los ingresos representan un 6,2% de los ingresos operacionales y ascienden a \$11.047 millones al 31 de marzo de 2009 en comparación con el mismo período del año 2008 donde los ingresos por estos servicios ascendieron a \$ 8.968 millones. El crecimiento del parque de clientes ha sido un 13,45% respecto al año anterior.
- iv. **Ingresos de Larga Distancia:** Los ingresos por estos servicios presentan un aumento del 1,5% con respecto al período 2008, se explica fundamentalmente por el aumento 19,4% por concepto de arriendo de medios y servicios privados influenciados principalmente por mayor arriendo de capacidad, efecto compensado parcialmente por la disminución de la larga distancia nacional e internacional los cuales disminuyeron en un 14,5% y 5,0% respectivamente.

Cabe destacar que si bien los ingresos por concepto de servicios de larga distancia internacional han disminuido, se ha producido un aumento en la cantidad de minutos tasados, lo cual se debe principalmente al aumento de las rentas "Multicarrier Contratado" lo cuál no implica necesariamente una correlación directa entre los ingresos y los minutos tasados.

- v. **Ingresos de Comunicaciones de Empresas:** Los ingresos del negocio presentan un incremento de 7,3% respecto al período 2008, debido principalmente a los aumentos de de un 30,9% en los servicios de datos, efecto compensado parcialmente por la disminución en un 16,4% en los ingresos por circuitos.

B. Costos Operacionales

Los costos de operación del período alcanzaron a \$158.562 millones, disminuyendo un 1,8% en relación con el período 2008. Esto se explica principalmente por: i) la disminución en la depreciación relacionada con mayores activos totalmente depreciados en relación a una, ii) disminución de los costos por concepto de arriendo de medios y iii) efecto compensado parcialmente por un mayor gasto por remuneración por concepto de programadores relacionado con el reajuste de renta por convenio colectivo.

3.2 RESULTADO NO OPERACIONAL

El **resultado no operacional** obtenido en el período terminado el 31 de marzo de 2009 presenta un déficit de \$ 4.694 millones, lo cual implicó una disminución de 39,2% respecto al período anterior. Los efectos más significativos se generan por:

- a) La **diferencia de cambio** en el período 2009 registra una utilidad de \$ 1.251 millones, producto principalmente de las variaciones experimentadas por la Unidad de Fomento y tipo de cambio.
- b) Los **ingresos financieros** presentan un aumento de un 26,6%, debido principalmente a los mayores volúmenes de fondos, destinados transitoriamente a inversiones financieras.
- c) Los **gastos financieros** muestran un aumento de 7,8% en el período 2009, asociado principalmente a la nominalización de la deuda Compañía, que cambió desde modalidad dólar/UF a dólar/peso, lo cual implica una mayor tasa de interés asumida por los respectivos contratos de seguro en tasa nominal en pesos. Lo anterior se enmarca dentro de la política de cobertura que permite acotar la exposición de la deuda a la alta volatilidad de la UF e inflación y minimizar el impacto en la cuenta diferencia de cambio y el impacto en la cuenta diferencia de cambio.

3.3 RESULTADO NETO DEL PERÍODO

Al 31 de marzo de 2009, el resultado neto alcanzó una utilidad de \$ 11.553 millones, en tanto que en el período 2008 se registró una utilidad de \$ 9.862 millones. El mayor resultado obtenido en el ejercicio 2009 se deriva del mayor resultado operacional producto de la disminución en los costos de operación en un 1,8% con respecto al período anterior y un menor déficit no operacional, el cual disminuyó un 39,2% en relación al ejercicio anterior.

3.4 RESULTADOS NEGOCIO LARGA DISTANCIA

Al 31 de marzo de 2009 presenta una utilidad de \$ 5.818 millones, la cuál representa una disminución del 9,9% con respecto a la utilidad alcanzada en el período 2008 ascendente a \$6.445 millones. Esta variación se produce principalmente por un menor resultado operacional, el cual se vio influenciado por el aumento de los gastos de la operación, los cuáles aumentaron un 4,1% con respecto al período 2008, efecto compensado parcialmente por el aumento en ingresos los ingresos de explotación en un 0,4% respectivamente.

4. ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO

CUADRO N° 3
FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
(Cifras en millones de pesos al 31.03.2009)

CONCEPTO	ENE-MAR	ENE-MAR	VARIACION	
	2008	2009	MM\$	%
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	73.084	71.555	(1.529)	-2,09%
Flujo originado por actividades de la operación	19.156	20.938	1.782	9,30%
Flujo originado por actividades de financiamiento	0	0	0	-
Flujo originado por actividades de inversión	(26.154)	(10.467)	15.687	-60%
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	66.086	82.027	15.940	24,1%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el período	(6.998)	10.471	17.469	N.A.

La variación neta positiva del efectivo y efectivo equivalente de \$10.471 millones del flujo de efectivo del período 2009, comparada con la variación neta negativa de \$ 6.998 millones del período 2008, presentó un aumento relacionado principalmente por una disminución en el flujo destinado a las actividades de inversión, el cuál disminuyó en un 60,0% en relación al mismo período de 2008 producto principalmente de menores adiciones de activo fijo para el presente período.

5. INDICADORES FINANCIEROS

CUADRO N°4 INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONCEPTO	ENE-MAR 2008	ENE-MAR 2009
INDICES DE LIQUIDEZ		
<u>Liquidez Corriente</u> (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	1,05	0,88
<u>Razón Acida</u> (Activos más Líquidos/Pasivo Circulante)	0,32	0,29
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
<u>Razón de Endeudamiento</u> (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,57	0,71
<u>Proporción Deuda Largo Plazo</u> (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,81	0,73
<u>Cobertura Gastos Financieros</u> (Resultado Antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros)	2,35	2,88
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
<u>Margen Operacional</u> (Resultado Operacional/Ingreso Operacional)	10,14%	11,33%
<u>Rentabilidad Operacional</u> (Resultado Operacional/Activo Fijo Neto ⁽¹⁾)	1,77%	1,99%
<u>Utilidad por Acción</u> (Utilidad Neta / Cantidad Acciones pagadas promedio cada año)	\$10,3	\$12,1
<u>Rentabilidad del Patrimonio</u> (Utilidad Neta / Patrimonio promedio)	1,17%	1,84%
<u>Rentabilidad del Activo</u> (Utilidad Neta / Activos promedio)	0,59%	0,79%
<u>Rendimiento Activos Operacionales</u> (Resultado Operacional / Activos Operacionales promedio (2))	1,54%	1,97%
<u>Retorno de Dividendos</u> (Dividendos pagados / Precio Mercado Acción)	7,65%	8,32%
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
<u>Total Activos</u>	MM\$ 1.457.497	MM\$ 1.455.058
<u>Ventas de Activos</u>	-	MM\$ 88
<u>Adiciones de activos fijos</u>	MM\$ 147.989	MM\$ 20.671
<u>Rotación de Inventarios (veces)</u> (Costo Ventas/Inventario Promedio)	1,4	0,89
<u>Permanencia de Inventarios (días)</u> (Inventario Promedio/Costo Ventas por 360 días)	257,45	403,78

(1) Cifras al inicio del período, actualizadas

(2) Como activos operacionales se considera el activo fijo

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El índice de liquidez corriente presenta una disminución debido al aumento de los pasivos circulantes equivalente en un 13,98%, relacionado con las obligaciones financieras a largo corto plazo, variación explicada por efectos de variación del tipo de cambio.

Por su parte, el índice de endeudamiento se mantiene en torno al 0,71 y se explica el aumento del pasivo exigible y una disminución del patrimonio en un 21,88% y 2,68%, debido principalmente al efecto de la variación del tipo de cambio y a la disminución del capital social y reparto de dividendos, actividades realizadas en 2008 y 2009, con el propósito de distribuir excedentes de caja a los accionistas.

6. SINTESIS DE EVOLUCIÓN DE MERCADOS

Se estima que el mercado de líneas fijas alcanzó en marzo de 2009 aproximadamente 3.369 miles de líneas, lo que representa un incremento de un 0,4% respecto a marzo 2008. Los consumos en larga distancia presentan caídas de 15% en LDN y 8% en LDI acumulados respecto a igual período del año anterior.

El mercado de Banda Ancha registra un incremento de 10% con respecto al mismo período de 2008, alcanzando la cifra de 1.461 mil accesos.

Telefónica Chile ofrece el servicio de televisión satelital DTH (direct to home). Durante marzo de 2009 el mercado alcanzó un crecimiento de 14% comparado con marzo 2008 con un total de 1.511 mil accesos de TV pago.

Participación Relativa

En el siguiente cuadro se puede observar la participación relativa de Telefónica Chile en los mercados donde participa al 31 de marzo de 2009:

Negocio	Participación de Mercado	Penetración de Mercado	Posición en el Mercado de Telefónica Chile
Telefonía Fija	62%	20,1 líneas / 100 habitantes	1
Larga Distancia Nacional	52%	70 minutos / habitantes al año	1
Larga Distancia Internacional	46%	10 minutos / habitantes al año	1
Datos ¹	32%	Ch \$149.160 millones	1
Banda Ancha	48%	1.461 mil Conexiones	1
TV Pago	17%	1.511 mil Accesos	2

(1) Considera sólo los ingresos del mercado de datos anuales a diciembre 2008

7. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Cobertura de Riesgos Financieros

Debido a las atractivas tasas de interés externas en algunos Ejercicios, la Compañía ha obtenido financiamiento en el extranjero denominado principalmente en dólares y en ciertos casos con tasas de interés flotante. Por esta razón, la Compañía enfrenta dos tipos de riesgos financieros, el riesgo de variaciones de los tipos de cambio y el riesgo de fluctuaciones de las tasas de interés.

Riesgo financiero por variaciones de monedas extranjeras

La Compañía mantiene coberturas de tipo de cambio cuyo objetivo es reducir el impacto negativo de las fluctuaciones del dólar, en sus resultados. El porcentaje de exposición de la deuda financiera es definido y revisado en forma continua, básicamente considerando la volatilidad del tipo de cambio, su tendencia, el costo y la disponibilidad de instrumentos de cobertura para distintos plazos.

Como instrumentos de cobertura se utilizan principalmente Cross Currency Swap, seguros de cambio UF/peso y dólar/peso.

Al 31 de Marzo de 2009, la deuda financiera en moneda de origen expresada en dólares alcanzó a US\$ 789 millones, incluyendo US\$ 500 millones de pasivos financieros denominados en dólares y US\$ 289 millones de deuda en unidades de fomento. De esta forma US\$ 500 millones correspondía a deuda expuesta directamente a las variaciones del dólar.

Simultáneamente, la Compañía mantiene Cross Currency Swap, seguros de cambio dólar/peso y activos denominados en dólares que dieron como resultado, al cierre del primer trimestre de 2009, tener una exposición promedio de la deuda financiera en moneda extranjera cercana al 0%.

Riesgo financiero ante variaciones de tasas de interés flotante

La política de cobertura de tasas de interés busca la eficiencia de largo plazo en los gastos financieros. Esto considera fijar tasas de interés en la medida en que estas sean bajas y permitir la flotación cuando los niveles son altos.

Al 31 de Marzo de 2009 la compañía terminó con una deuda en peso a tasa variable del 60% del total de la deuda.

Marco Reglamentario

1. Sistema Tarifario

De acuerdo a la Ley N°18.168 (“Ley General de Telecomunicaciones”), los precios de los servicios públicos de telecomunicaciones y de los servicios intermedios de telecomunicaciones son libremente establecidos por las operadoras, a menos que existiere una calificación expresa del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (antes Comisión Resolutiva Antimonopolio), en cuanto a que las condiciones existentes en el mercado no fueran suficientes para garantizar un régimen de libertad de precios. En este caso, ciertos servicios de telecomunicaciones deberán estar sujetos a regulación tarifaria.

Mediante el Informe N°2/2009 del 30 de enero, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, en adelante TDLC, decretó libertad de tarifas para las prestaciones: “Servicio de Línea Telefónica (ex Cargo Fijo)”, “Servicio Local Medido”, “Cargo por Conexión Telefónica” y “Teléfonos Públicos”. Además, se mantiene para todas las compañías la regulación de precios de los servicios “Tramo Local”, prestaciones menores del servicio telefónico a los clientes, incluyendo entre éstos: corte y reposición, habilitación de acceso para servicio de larga distancia nacional, internacional y de servicios complementarios, SLM Detallado, visita de diagnóstico y otros. También se mantiene la regulación de tarifas para los servicios de desagregación de red para todas las compañías fijas.

Adicionalmente, los precios máximos para los servicios de interconexión (principalmente cargos de acceso por uso de la red), están por ley sujetos a regulación tarifaria para todos los operadores de la industria, siendo fijados de acuerdo con los procedimientos estipulados por dicha disposición legal.

Según la Ley General de Telecomunicaciones, la estructura, el nivel y la indexación de las tarifas máximas que pueden ser cobradas por servicios con tarifa regulada, son fijados mediante un decreto supremo conjunto emitido por los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción (en adelante, “los Ministerios”).

Los Ministerios fijan tarifas máximas sobre la base de un modelo de empresa teórica eficiente.

1.1. Tarifas reguladas de los servicios de telefonía local

El Decreto Tarifario N°169, para el quinquenio 2004-2009, aplicable a Telefónica Chile, fue aprobado y publicado en el Diario Oficial el 11 de febrero de 2005, con fecha de efectividad retroactiva desde el 6 de mayo de 2004.

Para el quinquenio 2009-2014, de conformidad con el procedimiento reglado en la ley para fijar las tarifas, Subtel fijó mediante Resolución Exenta N° 562, de 2008, las Bases Técnico Económicas Definitivas, teniendo presente la propuesta de Telefónica Chile, sin requerir la constitución de Comisión de Expertos. Las citadas Bases definen las condiciones que debe atenderse Telefónica Chile para presentar su Estudio Tarifario.

El 7 de noviembre de 2008, Telefónica Chile S.A., presentó ante los Ministerios el Estudio Tarifario para el período 2009 - 2014.

El 7 de marzo de 2009, los Ministerios remitieron el informe de Objeciones y Contraproposiciones. Telefónica Chile solicitó la conformación de la Comisión Pericial, la que se constituyó el 16 de marzo de 2009 y, posteriormente, se pronunció por unanimidad sobre las materias consultadas por Telefónica Chile. En base a las respuestas de la Comisión Pericial, Telefónica Chile remitió el 6 de abril de 2009, su informe de Modificaciones e Insistencia.

Los Ministerios disponen de un plazo de 30 días para dictar el decreto que fije las tarifas.

1.2. Flexibilidad Tarifaria

Mediante resolución N°709, del 13 de octubre de 2003, la entonces Comisión Resolutiva Antimonopolio decidió: "Acoger la solicitud de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., sólo en cuanto se hace necesario aclarar la Resolución N°686, del 20 de mayo de 2003, en el sentido de que tarifas menores o planes diversos podrán ser ofrecidos, pero las condiciones de los mismos que protejan y garanticen debidamente a los usuarios frente a quienes tienen una posición dominante en el mercado, deben ser materia de regulación por la autoridad respectiva".

En el Diario Oficial del 26 de febrero de 2004, se publicó el Decreto N°742, que establece el reglamento que regula las condiciones en que pueden ser ofrecidos, planes diversos y ofertas conjuntas, por los operadores dominantes del servicio público telefónico local. Posteriormente, mediante decreto N°160, del 26 de febrero de 2007, publicado en el Diario Oficial del 8 de mayo de 2007, se modificó el citado reglamento en el sentido de eliminar ciertas obligaciones previamente requeridas. Entre éstas, se encuentra la obligación que existía, como condición previa para lanzar al mercado ofertas conjuntas con otros servicios de telecomunicaciones, de invitar a terceros, así como ciertas obligaciones específicas de entrega de información a los clientes.

La flexibilidad de tarifas permite a Telefónica Chile ofrecer a sus clientes diversos planes comerciales, distintos del plan regulado.

Mediante Resolución Exenta N°1.418, del 25 de noviembre de 2008, de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, se establece para el año 2009 el nivel de consumo mensual promedio para Planes de Alto Consumo, manteniéndolo sin modificar el fijado anteriormente en 5000 minutos mensuales.

1.3. Fijación de tarifas de Compañías Telefónicas Móviles

Mediante decretos de los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía Fomento y Reconstrucción se fijaron con fecha 24 de enero de 2009, para el período 2009–2014, las tarifas máximas de cargo de acceso y, además, se modificó su estructura horaria.

Telefónica Chile realizó las adecuaciones en sus sistemas de facturación de manera que las nuevas tarifas sean traspasadas a nuestros clientes, sin requerir de procesos de refacturación dado que las compañías móviles accedieron a dar aplicación inmediata a las nuevas tarifas aún cuando los referidos decretos se encuentran en trámite de legalidad por parte de la Contraloría General de la República.

2. Modificaciones del Marco Reglamentario

2.1. Proyecto de ley que crea Panel de Expertos.

El proyecto tiene por objeto crear un panel de expertos, de carácter técnico, integrado por siete profesionales nombrados por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia que tendrá a cargo resolver los litigios y desacuerdos entre una compañía y el regulador, con el propósito de reducir la judicialización de diversos procesos normativos y regulatorios en el sector de las telecomunicaciones.

El proyecto se encuentra en su primer trámite constitucional en el Senado.

2.2. Proyecto de ley: Neutralidad de Red.

El Proyecto de Ley sobre Neutralidad de Red establece, entre otras materias, que regirán a las concesionarias de servicio público de telecomunicaciones y a los proveedores de acceso a Internet, que suministran acceso a la red. Dicho proyecto de ley prohíbe bloquear, interferir, discriminar, entorpecer o restringir arbitrariamente el derecho de cualquier usuario de Internet para utilizar, enviar, recibir u ofrecer cualquier contenido, aplicación o servicio legal a través de Internet; la facultad de los proveedores para tomar medidas o acciones para la gestión de tráfico y administración de red, siempre que ello no tenga por objeto realizar acciones que afecten o puedan afectar la libre competencia; la facultad de los proveedores para preservar la privacidad de los usuarios, la protección contra virus y la seguridad de la red; la fijación de un plazo de 90 días para que la Subsecretaría de Telecomunicaciones dicte un Reglamento que establezca las condiciones mínimas de la prestación del servicio de acceso a Internet, así como las acciones que se considerarán prácticas restrictivas a la libertad de utilización de los contenidos, aplicaciones o servicios que se presten a través de Internet.

Este proyecto de ley se encuentra en el segundo trámite constitucional, para ser visto conjuntamente por las Comisiones de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía del Senado.

3. Concurso Público para la Asignación del Proyecto Infraestructura Digital para la Competitividad e Innovación y su respectivo Subsidio correspondiente al Programa Anual de Proyectos Subsidiables del año 2008 del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones

La Comisión del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones adjudicó el concurso público a la empresa Inverca Telecomunicaciones S.A., asociada a la empresa "Packet One" de Malasia.