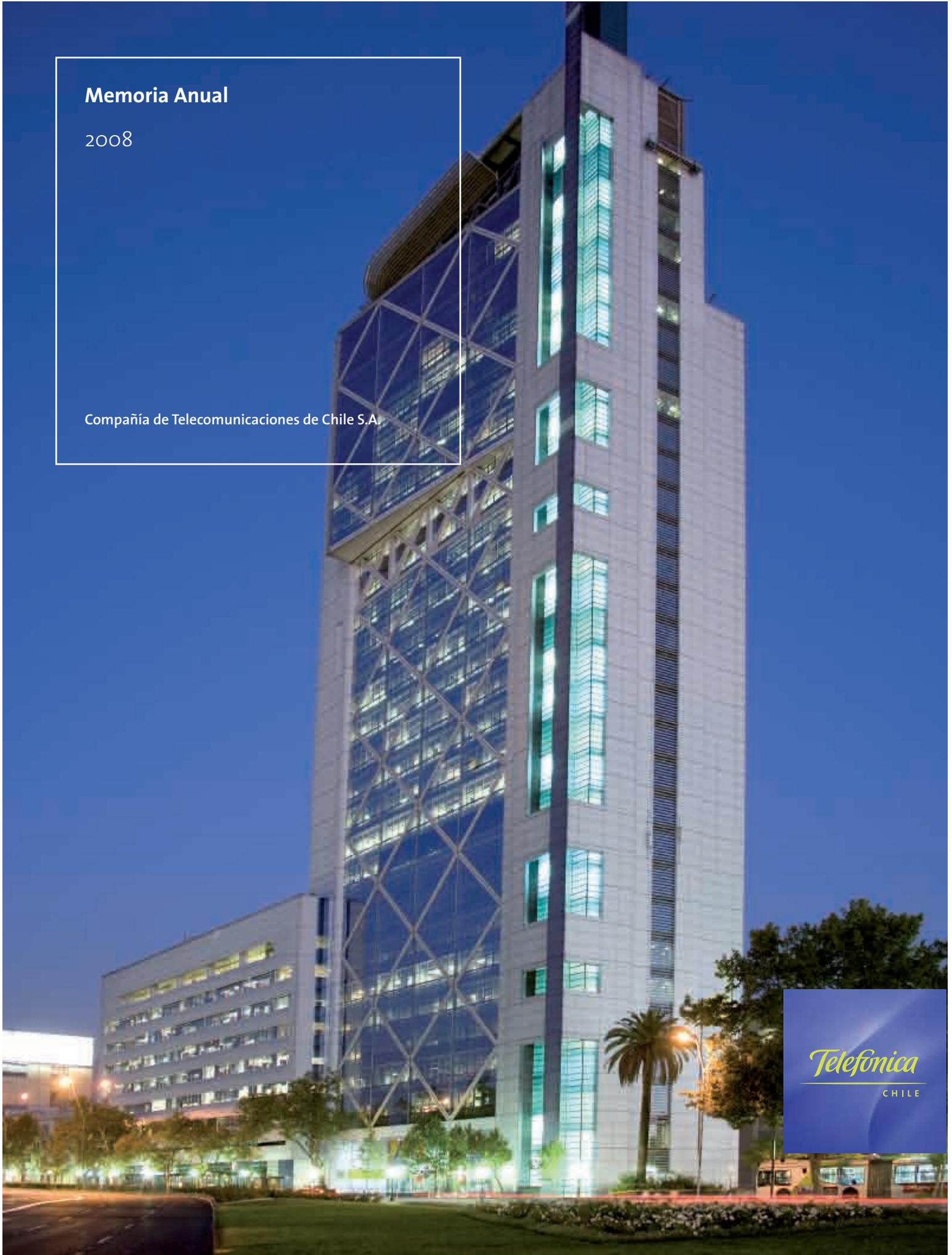


Memoria Anual

2008

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Telefónica
CHILE



“Queremos mejorar la vida de las personas, facilitar el desarrollo de los negocios y contribuir al progreso de las comunidades donde operamos, proporcionándoles servicios innovadores basados en las tecnologías de la información y la comunicación.”

Espíritu de Progreso

Índice

Cifras Significativas 2008	2
Carta del Presidente	4
Constitución de la Sociedad y Hechos Destacados	8

Industria de Telecomunicaciones y Operaciones de la Compañía

Entorno Económico y Sector Telecomunicaciones	12
Estrategia Corporativa y de Negocios	17
La Empresa	18

La Compañía

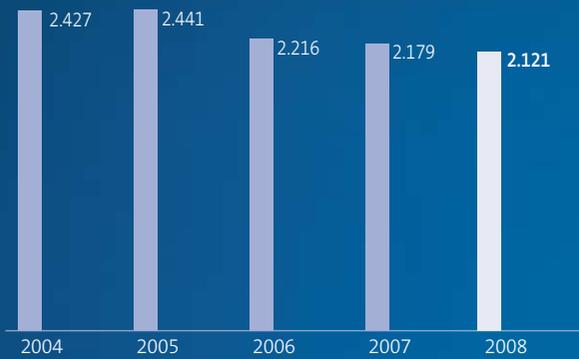
Información al Accionista	28
Organos de Dirección y Recursos Humanos	40
Información Adicional	52

Información Financiera

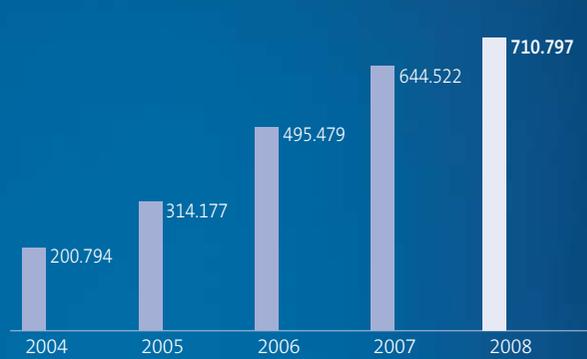
Estados Financieros Consolidados	64
Estados Financieros Individuales	120
Estados Financieros Resumidos de Filiales	175
Anexo Estadístico	189

Cifras Significativas 2008

LÍNEAS EN SERVICIO
(Miles de líneas al 31 diciembre)



CLIENTES ADSL
(Número de Accesos al 31 diciembre)

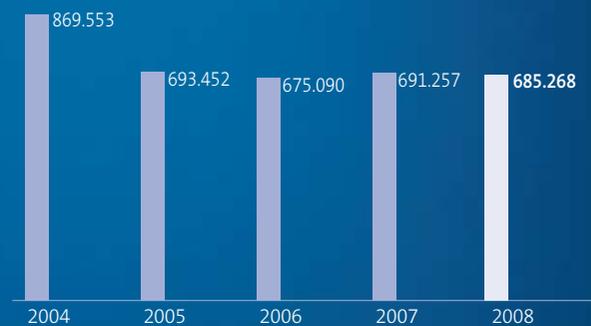


EBITDA (1)
(Millones de pesos al 31/12/08)



(1) cifras consolidadas. EBITDA = resultado operacional + depreciación

Ingresos operacionales (1)
(Millones de pesos al 31/12/08)



(1) cifras consolidadas

Cifras Físicas	2004	2005	2006	2007	2008
Líneas fijas en servicio	2.427.364	2.440.827	2.215.629	2.179.205	2.120.974
Líneas fijas promedio en servicio	2.406.266	2.451.356	2.332.634	2.185.823	2.147.544
Conexiones (líneas)	343.318	358.088	384.003	439.224	389.566
Planta instalada (líneas fijas) (1)	3.043.379	3.007.432	3.021.487	3.032.522	3.058.238
Tráfico total (millones de minutos) (2)	13.758	12.012	9.643	8.395	7.313
Tráfico de cargos de acceso (millones de minutos)	4.673	3.577	2.933	2.465	2.083
Tráfico LDN de voz (millones de minutos) (3)	664	602	542	543	572
Tráfico LDI de salida de voz (millones de minutos) (3)	67	66	68	74	78
Líneas ADSL en servicio	200.794	314.177	495.479	644.522	710.797
Clientes TV de pago	0	0	94.209	219.916	262.957
Teléfonos públicos (4)	10.288	10.272	10.472	10.080	20.480
Enlaces Red IP	10.377	10.869	12.634	15.581	19.122
Personal total	3.774	3.910	3.660	4.291	4.513
Datos Financieros Consolidados (en millones de pesos de Dic-o8)	2004	2005	2006	2007	2008
Ingresos operacionales	869.553	693.452	675.090	691.257	685.268
EBITDA (flujo operacional) (5)	404.607	338.841	339.070	310.847	270.463
Resultado operacional	122.642	104.005	96.636	76.803	57.098
Utilidad neta	385.527	30.072	27.313	11.822	17.612
Pasivo de largo plazo	692.499	543.979	601.212	483.846	439.482
Total activos	2.343.904	2.043.330	1.887.943	1.844.452	1.781.146
Inversión (millones de US\$ nominales)	151	149	205	291	238
Patrimonio bursátil (millones de US\$ nominales)	2.670	2.074	1.884	1.775	1.610

(1) Líneas instaladas incluyen capacidad de enlaces y líneas digitales RDSI.

(2) Tráfico efectivo: incluye SLM, tramo local y prepago

(3) Tráfico de larga distancia originado por Telefónica Chile

(4) No incluye líneas comunitarias.

(5) EBITDA = Resultado operacional + depreciación

Carta del Presidente

Emilio Gilolmo
Presidente del Directorio

Señores accionistas:

Telefónica Chile es hoy, con un compromiso renovado, parte del Grupo Telefónica, la quinta compañía de telecomunicaciones del mundo por capitalización bursátil, con 259 millones de accesos y presencia en 25 países. Sus operaciones fuera de España representan el 63% de sus ingresos consolidados.

En ese escenario global, América Latina juega un papel protagónico. Con 158 millones de accesos, la Región es uno de los pilares de liderazgo del Grupo Telefónica.

Esa historia de transformación, de una empresa local a ser una Compañía global, partió aquí, en Santiago, hace ya casi 20 años. El ingreso a la propiedad de Telefónica Chile representó, al mismo tiempo, su arribo a la Región y una muestra de confianza en el país.

Aquí aprendió a conocer a los clientes latinoamericanos y a relacionarse con un entorno económico, institucional y social desconocido. Se sorprendió con el entusiasmo de Chile al abrazar el cambio tecnológico y hubo un compromiso a fondo para que las nuevas tecnologías se masificaran e hicieran

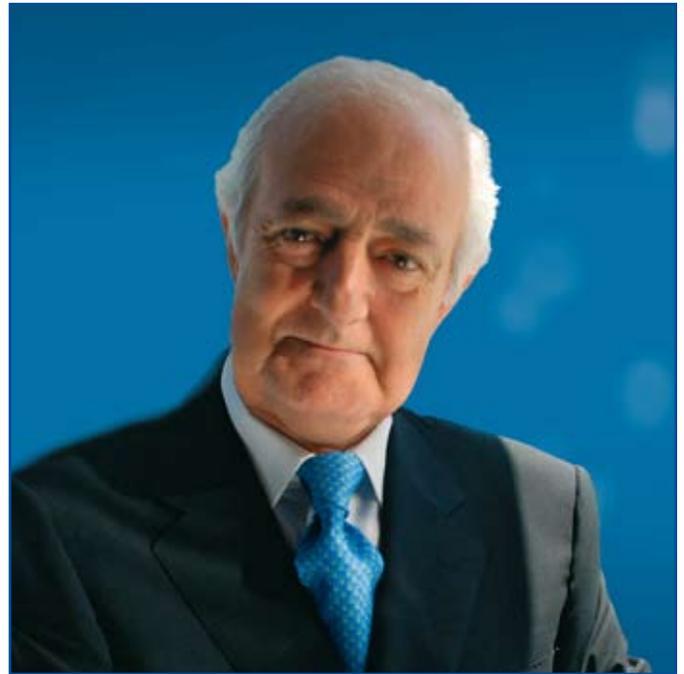
sentir su impacto favorable en la educación, la productividad, el emprendimiento y la gestión pública.

Este año, ese compromiso fue renovado. La decisión de Telefónica de incrementar fuertemente la participación accionaria en Telefónica Chile, mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), es una sólida muestra del deseo de profundizar y prolongar la relación con Chile y su industria de las telecomunicaciones, manteniendo esa voluntad aún después que el escenario económico global cambiara. El exitoso fin de la OPA fue, por tanto, un hito clave en el proceso de transformación que ya había iniciado Telefónica Chile en 2007.

Desafíos

En un escenario en que la relación con los clientes es la primera prioridad, es indispensable incrementar los niveles de fidelización y la única forma sostenible de hacerlo es ofreciendo productos competitivos y una alta calidad de servicio.

En eso se enmarca la inédita triplicación de velocidad de conexión de Banda Ancha que emprendimos en marzo de 2008,



y que fue seguida, sólo seis meses después, por una nueva duplicación.

Hoy, más del 80% de nuestros abonados cuenta con un acceso de Banda Ancha de 2 Mbps o superior, lo que está en el estándar de los países desarrollados. Esa es una buena noticia para los clientes, pero lo es más para el país.

Otro desafío era renovar nuestra estrategia de masificación de la Banda Ancha. Entre 2000 y 2008 el crecimiento en accesos fue explosivo. La Compañía pasó de cero a 711 mil conexiones y la cobertura en los segmentos de más altos ingresos alcanzó su maduración. La pregunta inevitable era cómo incorporar a las familias emergentes que anhelaban participar en la era de la conectividad, pero para quienes la industria aún no ofrecía soluciones ajustadas a su situación. La respuesta fue Banda Ancha Prepago, una exitosa fórmula comercial que nos permitió ofrecer un producto de la misma calidad, pero innovador en su modalidad de pago.

Una estrategia probada

El objetivo fundamental del proceso de transformación era volver a estabilizar los ingresos de la Compañía. Estos se habían comprimido por efecto de la caída de líneas en servicio y tráfico que trajo consigo la masificación de la telefonía móvil.

Durante 2008, los resultados volvieron a demostrar avances. Los ingresos globales de la Compañía que ascendieron a \$685.268 millones, crecieron 8% en términos nominales respecto de 2007. Aquellos ingresos provenientes de los planes de minutos y nuevos servicios (Banda Ancha y TV de pago) continuaron cobrando importancia y hoy representan el 45% del total de ingresos consolidados, 4 puntos más que hace 12 meses.

Es una realidad que estos negocios emergentes tienen márgenes más ajustados y que para posicionarse en los nuevos mercados requieren de una agresiva estrategia comercial. Ambos factores afectaron los costos de la Compañía, que crecieron un 11%, en términos nominales, y que convirtieron

su estricta contención en una autoexigencia. De este modo, el EBITDA alcanzó la suma de \$270.463 millones.

Durante 2008, la Compañía mantuvo su política de 100% de cobertura de la deuda y gastos financieros frente a fluctuaciones del tipo de cambio y el 86% de la misma se encuentra a tasa de interés variable. Al 31 de diciembre, la deuda financiera total alcanzó a \$436.734 millones, manteniéndose estable. Los recursos operacionales permitieron realizar inversiones por \$151.546 millones y distribuir a los accionistas \$50.031 millones.

Nuestra solvencia financiera fue reconocida por las agencias de calificación crediticia, Fitch e ICR que, a fines de 2008, ratificaron las clasificaciones de riesgo vigentes de la Compañía

Dispuestos para el cambio

Cambiar no es fácil. Nunca lo ha sido. Pero gracias a la ejecución efectiva de una estrategia de largo plazo, podemos decir que hemos concluido la etapa más compleja de la renovación de Telefónica Chile.

Es tiempo de actualizar nuestras orientaciones. Estamos en una industria cuya regla fundamental es la evolución. La velocidad con que se modifica el escenario tecnológico y competitivo nos impone nuevas obligaciones.

En este contexto, sostenemos nuestra voluntad de invertir, tal y como lo hemos venido haciendo en los últimos años, para conservar y mejorar nuestra posición competitiva. Estamos obligados a ser flexibles para poder adaptarnos a las transformaciones de la industria. No tenemos otra alternativa que la innovación y la calidad, como única forma sostenible de conservar nuestro liderazgo.

Aceptamos el desafío de ser Espíritu de Progreso y contribuir al desarrollo de Chile, porque creemos que las tecnologías de la comunicación son un requisito previo y no una consecuencia del crecimiento, la prosperidad y la igualdad de oportunidades.

A partir de esos cuatro pilares –inversión, flexibilidad, calidad y Espíritu de Progreso- aspiramos también a un nuevo

posicionamiento público que sea capaz de hablar, no tanto de lo que fuimos, sino de lo que somos y queremos ser.

Somos y seguiremos siendo la principal compañía de telecomunicaciones de Chile. La más ágil e innovadora. Una compañía que no sólo quiere satisfacer expectativas de los clientes, sino excederlas. Que quiere competir, pero sobre todo liderar. Que hace propio, a medida que el Bicentenario se acerca, el sueño de un Chile desarrollado.

No son aspiraciones pequeñas. No podrían serlo, porque en el país donde la historia de Telefónica en América Latina comenzó, crecer y mejorar es una vocación.

Por eso quisiera agradecer a todos quienes contribuyeron durante 2008 a hacer de Telefónica Chile una Empresa mejor. A cada uno de sus empleados, que se volcaron con entusiasmo a ejecutar el cambio. A los accionistas, especialmente a todos aquéllos que supieron valorar la propuesta de cambio y tomar las oportunidades que se les ofrecieron. A cada uno de nuestros

clientes, que nos premiaron con su preferencia y su fidelidad. Y, finalmente, a José Molés, Gerente General de esta Empresa hasta el cierre del año 2008, y al equipo directivo, quiénes conformaron una estructura humana capaz de consolidar y hacer crecer esta gran Compañía. A todos ellos, mis sinceros agradecimientos.

Afectuosamente,



Emilio Gilolmo
Presidente del Directorio

Constitución de la Sociedad y Hechos Destacados

La historia de la Compañía comenzó en el año 1880 con la llegada de servicios de telefonía a Chile. La primera llamada telefónica en el país se realizó el 28 de abril de 1880 y fue gestionada por la Compañía de Teléfonos Edison, siendo esta sociedad y otras que le sucedieron las que dieron origen a la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., hoy conocida como Telefónica Chile. Desde esa primera llamada, la Empresa ha pasado por diferentes dueños y ha sido conocida por diferentes nombres, pero siempre ha estado a la vanguardia de las telecomunicaciones en Chile.

La Compañía se constituyó oficialmente como sociedad anónima el 18 de noviembre de 1930, mediante escritura pública extendida ante el Notario Javier Echeverría que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago un año más tarde. Sus Estatutos fueron aprobados el 23 de enero de 1931 por Decreto Supremo N° 599 del Ministerio de Hacienda e inscritos el mismo año.

En 1971, el Estado de Chile intervino para controlar la gestión de la Compañía y, en 1974, la Corporación de Fomento de Producción (CORFO) del Gobierno de Chile adquirió el 80% de la propiedad. En 1987, CORFO inició la privatización de la Compañía a través de un proceso de oferta pública. Como consecuencia, la sociedad Bond Corporation llegó a tener un interés mayoritario en la propiedad.

En abril de 1990, Telefónica S.A. (España) ingresó en la Sociedad, a través de su filial Telefónica Internacional Chile S.A., transformándose en accionista mayoritario y controlador, al comprar a Bond Corporation Chile S.A. un 50,4% de la propiedad de la Compañía. En julio de ese año, Telefónica S.A. redujo su participación al colocar acciones de Telefónica Chile. S.A. en los

mercados internacionales. En esa misma fecha, Telefónica Chile listó sus acciones en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). En julio de 2004, a través de aumentos de capital y de la compra de un 1,3% adicional de la propiedad, Telefónica Internacional Chile S.A. alcanzó un 44,9% del capital de la Compañía.

En julio de 2004, Telefónica Chile vendió el 100% de las acciones que poseía en Telefónica Móvil de Chile S.A. a Telefónica Móviles S.A (TEM), en US\$1.321 millones.

En febrero de 2004, se publicó el decreto N°742, que regula las condiciones en que pueden ser ofrecidos planes diversos y ofertas conjuntas por los operadores dominantes del servicio público telefónico. La flexibilidad de tarifas ha permitido a Telefónica Chile ofrecer a sus clientes planes comerciales diversos, distintos del plan regulado, para satisfacer sus necesidades específicas. Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente el 78% de las líneas tienen planes de minutos o son líneas de prepago asociadas con esta flexibilidad.

En junio de 2006, la Compañía ingresó al negocio de televisión pagada con el lanzamiento a nivel nacional del servicio "Telefónica Televisión Digital", paquetizando este servicio con los de voz y banda ancha. Al año siguiente, amplió su oferta, lanzando la TV sobre banda ancha (IPTV), que permite ofrecer interactividad a sus clientes.

Tras un exitoso proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones (en adelante, "OPA") que inició Telefónica Internacional Holding Ltda. el 17 de septiembre de 2008 y que finalizó el 6 de enero de 2009, Telefónica S.A. aumentó su participación en Telefónica Chile, alcanzando el 97,89% de la propiedad.

Hechos Destacados del Año:

- En Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 14 de abril de 2008 se aprobó el pago del dividendo definitivo, con cargo a las utilidades de 2007, por un monto total de \$5.050 millones, equivalente a \$5,27606 por acción. El dividendo fue pagado el 14 de mayo de 2008.
- En Junta Extraordinaria de la misma fecha, se aprobó una disminución de capital por \$39.243 millones, equivalente a \$41 por acción, con el propósito de distribuir caja adicional a los accionistas. Este reparto de capital fue pagado el 13 de junio de 2008.
- El 17 de septiembre de 2008, la sociedad Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, filial de Telefónica S.A, lanzó una OPA para la compra de hasta el 100% de las acciones de Telefónica Chile.
- De acuerdo a la normativa de convergencia a IFRS de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante, "SVS"), Telefónica Chile decide adoptar IFRS desde el 1 de enero de 2009. En el contexto del proceso de convergencia, la Compañía presentó la nota de "conciliación de situación patrimonial", el informe de principales políticas contables a aplicar bajo IFRS y el informe de moneda funcional, al 30 de septiembre de 2008. Los principales efectos para Telefónica Chile corresponden a corrección monetaria, impuestos diferidos e intereses capitalizados.
- El 7 de octubre de 2008 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas convocada por el Directorio de la Compañía, acogiendo una petición del accionista Telefónica Internacional Chile S.A. dentro del proceso de OPA. El objeto de la Junta fue someter a votación la modificación de los Estatutos Sociales de la Compañía eliminando el límite de concentración accionaria estipulado. La Junta no aprobó esta modificación.
- El 11 de octubre de 2008, el Directorio de la Compañía, acogiendo una petición de los accionistas AFP Capital, AFP Cuprum y AFP Provida, titulares de más del 10% de las acciones con derecho a voto emitidas por la Compañía, acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 28 de octubre de 2008, para someter a votación la modificación de los Estatutos Sociales con el objeto de eliminar el límite de concentración accionaria del 45%.
- El 13 de octubre de 2008, el Oferente modificó los términos de la OPA incrementando en un 10% el precio ofrecido por las acciones de la serie A y serie B, hasta \$1.100 por acción y \$990 por acción, respectivamente, y extendiendo el plazo de vigencia hasta el 30 de octubre de 2008.
- El 14 de octubre de 2008, se firmaron los contratos de venta de activos y cartera de clientes de la filial Telefónica Asistencia y Seguridad S.A. (Teleemergencia) a la empresa Prosegur, por un monto de \$15.563 millones.
- El 28 de octubre, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas, que aprobó la modificación de los Estatutos Sociales en relación con la eliminación del límite de concentración accionaria.
- El 2 de noviembre de 2008, Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada declaró exitosa la OPA iniciada el 17 de septiembre de 2008, alcanzado un 96,75% de la propiedad.
- El 10 de diciembre de 2008, se distribuyó el dividendo provisorio N° 176, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, por la suma total de \$5.737 millones, equivalentes a \$6,0 por acción.
- El 1 de diciembre de 2008, la clasificadora Fitch Ratings ratificó las clasificaciones vigentes de riesgo nacionales e internacionales de Telefónica Chile (BBB+/AA-/F1+), manteniendo sus perspectivas "estables". Esta decisión se fundamentó en la posición de liderazgo de la Compañía en el mercado chileno, su fuerte generación de flujo de caja libre y su sólido perfil financiero. También en diciembre, la agencia International Credit Rating (ICR) confirmó su clasificación de riesgo local de los títulos de la Compañía.
- El 5 de diciembre de 2008, Telefónica Chile anunció la renuncia de su Gerente General, Sr. José Molés, y el nombramiento del nuevo Gerente General, Sr. Oliver Flögel. Tras ser aprobados por el Directorio de la Compañía del mes de diciembre, el nuevo nombramiento se hizo efectivo el 2 de enero de 2009.
- El 6 de enero de 2009, se cerró un nuevo proceso de OPA ("OPA Mandatoria") -que debió iniciar Telefónica Internacional Holding Limitada el 2 de diciembre de 2008, siguiendo los requerimientos de la ley chilena, al haber alcanzado más de dos tercios de la propiedad- por el resto de las acciones de Telefónica Chile que aún no eran de su propiedad. Tras este proceso, la propiedad de Telefónica Internacional Holding Limitada en Telefónica Chile alcanza un 97,89%.



Industria de Telecomunicaciones y Operaciones de la Compañía

Entorno Económico y Sector Telecomunicaciones	12
Estrategia Corporativa y de Negocios	17
La Empresa	18



Entorno Económico

El año 2008 se caracterizó por una marcada incertidumbre y un complejo escenario económico mundial a raíz de la sucesión de un conjunto de hechos derivados de la denominada crisis Subprime. Los mercados financieros se mantuvieron tensos a lo largo del año haciendo cada vez más difícil y costoso el acceso a financiamiento, mientras las principales economías del mundo empezaron a mostrar síntomas de una fuerte desaceleración. La situación empeoró en septiembre tras anunciarse la quiebra de importantes instituciones financieras porque, aunque las autoridades monetarias salieron en su rescate para evitar el impacto en los mercados financieros internacionales, se produjo una contracción aún mayor de la liquidez y el desplome de las bolsas y de los precios de las materias primas paralelamente. Hacia fin de año, se confirmó la entrada en recesión de las principales economías del mundo.

En la economía chilena, las turbulencias financieras internacionales y el desempeño macroeconómico externo incidieron principalmente a través del mercado cambiario y de los términos de intercambio. En la primera parte del año, la debilidad internacional del dólar llevó el tipo de cambio a un mínimo de \$434 y obligó al Banco Central a intervenir vía compra de dólares. Tras los hechos de septiembre, la moneda norteamericana cotizó en promedio por encima de \$600, como respuesta a un aumento generalizado de la percepción de riesgo Regional (el *spread* de los bonos soberanos pasó de 189 a 351 puntos básicos) y al deterioro esperado de la balanza por cuenta corriente y del balance fiscal, debido al desplome del precio internacional del cobre (56% entre septiembre y diciembre de 2008). En el plano interno, la mayor preocupación residió en la persistencia de la inflación por encima de los rangos meta,

ECONOMIA CHILENA (Series revisadas)

	2004	2005	2006	2007	2008 (e)
Producto interno bruto (\$ miles de millones de cada año)	58.303	66.193	77.652	85.640	91.828
PIB/Cápita (US\$ nominales)	5.944	7.269	8.911	9.875	10.485
Crecimiento real producto interno bruto (%)	6,0	5,6	4,3	5,1	3,6
Tasa de desempleo (%)	10,0	9,3	8,0	7,0	7,7
Inversiones / PIB (%)	19,3	21,2	19,5	20,6	23,8
Cuenta corriente / PIB (%)	2,2	1,2	4,7	4,4	-2,6
Balance Fiscal / PIB (%)	2,1	4,6	7,7	8,8	4,9
Activos Financieros Internacionales Sector Público / PIB (%) (1)	16,7	14,3	13,3	22,2	27,5
Tipo de cambio promedio anual (\$ / US\$)	609,5	559,8	530,3	522,5	522,4
Indices (2)					
Deflactor PIB de la Economía (%)	7,5	7,6	12,4	4,9	3,5
Indice de Precios al Consumidor (Fin de periodo) (%)	2,4	3,7	2,6	7,8	7,1

(e) Estimado

(1) Reservas Internacionales en el Banco Central + Activos Financieros de la Tesorería Pública en el Exterior

(2) Tasas de crecimiento

Fuente: INE, Banco Central y Telefónica Chile

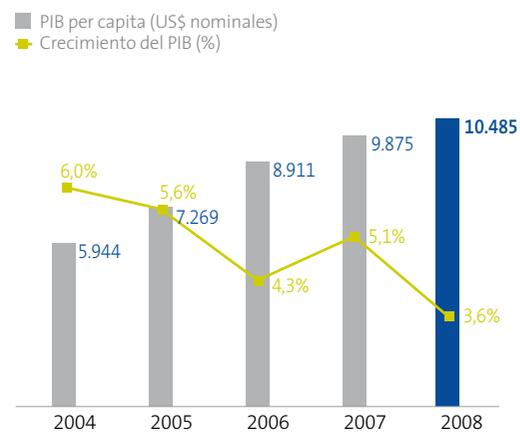


causada, en principio, por los elevados precios internacionales del petróleo y alimentos y su posterior propagación a otros bienes. Si bien, en la última parte del año, se apreció una disminución de las presiones inflacionarias, en general, la política monetaria se orientó al control de la inflación con el tipo de interés de referencia, alcanzando 8,25%, es decir, 225 puntos básicos por encima del cierre de 2007. La inflación acumulada en 2008 llegó a 7,1%.

En la última parte de 2008, la actividad económica en Chile enfrentó una desaceleración en los sectores de mayor incidencia (minería, construcción e industria), lo que implicó un crecimiento real de la economía de 3,6% y un leve aumento de la tasa de desempleo que alcanzó a 7,7%. La demanda interna aumentó 8,7% impulsada fundamentalmente por el crecimiento de la inversión. Por otro lado, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó un 2,6% del PIB, producto de una baja de 13% en las exportaciones netas y una caída similar en los términos de intercambio. En términos per cápita, se alcanzó un PIB nominal de US\$10.485, uno de los más altos de la Región.

Cabe destacar que los fondos fiscales en el exterior, producto de los excedentes de las exportaciones de cobre, alcanzaron a US\$28.000 millones, lo que sumado a las reservas internacionales del Banco Central totalizaron activos financieros internacionales por US\$53.000 millones (28% del PIB). Esto representa casi dos veces el total de la deuda pública (externa e interna), dando cuenta de la solvencia financiera del Sector Público chileno que, en la práctica, se ha convertido en acreedor internacional neto. Esto ha significado, entre otros aspectos, que las clasificadoras de riesgo califiquen a Chile dentro del grupo de países emergentes más seguros para la inversión externa.

CRECIMIENTO PIB Y PIB PER CÁPITA



A diciembre de 2008, aproximadamente el 90% de los accesos de banda ancha de la industria tienen velocidades superiores a los 2 Mbps

Sector Telecomunicaciones

Por segundo año consecutivo, el sector de telecomunicaciones se impulsó como el de mayor crecimiento en el país, impulsado fundamentalmente por el desarrollo sostenido de los servicios móviles, banda ancha y TV de pago.

Durante el año 2008, se consolidó en el mercado la oferta integrada de servicios, esta vez con altas velocidades de banda ancha, producto de continuos aumentos de velocidades por parte de los principales operadores. Así, a diciembre de este año, aproximadamente el 90% de los accesos de banda ancha de la industria tienen velocidades que comienzan en los 2 Mbps.

En telefonía móvil, destaca el sostenido crecimiento y la gran cantidad de accesos de banda ancha móvil a través de tecnología 3G que se han comercializado durante el año. La oferta comercial de los operadores se hizo cada vez más competitiva, lo que generó una baja en los precios y un impacto relevante en la cobertura alcanzada, llegando a sectores no cubiertos por la telefonía fija.

En el ámbito residencial, los operadores fijos están compitiendo con ofertas de servicios paquetizados (voz, banda ancha y TV de pago) y mejores prestaciones (mayores velocidades de banda ancha). Una situación similar se perfila en la pequeña y mediana empresa, con las ofertas de planes de voz y banda ancha. En el ámbito corporativo, los operadores ofrecen soluciones integradas que permiten a las empresas consolidar sus redes IP para transmitir voz y datos, facilitando la integración hacia procesos de negocio basados en tecnologías de la información.

A nivel nacional, se mantuvo un modelo de competencia basado en infraestructura de redes que emplean, principalmente, las tecnologías de par de cobre (ADSL), coaxial, móvil (GSM) y fibra óptica en Empresas.

Evolución del Sector

El sector de telecomunicaciones en Chile, incluyendo el negocio de la televisión pagada, alcanzó en 2008 ventas por encima de US\$5 mil millones, aproximadamente un 11% nominal superior a lo registrado en 2007. Este aumento se explica, principalmente,

por el crecimiento de la telefonía móvil y por el desarrollo de la banda ancha y la TV de pago.

A diciembre de 2008, el mercado de telefonía fija alcanzó aproximadamente 3,4 millones de líneas, cantidad similar a la registrada en diciembre de 2007, con lo cual la penetración se mantuvo en el orden de un 20%.

En el mercado de telefonía de larga distancia por redes fijas, se mantiene la tendencia a la baja de los tráficos observada desde 1999. Así, el tráfico anual de larga distancia nacional disminuyó un 11% durante 2008 respecto al año anterior, mientras que el de larga distancia internacional cayó en un 4% en el mismo período. Estos efectos se deben principalmente, a la sustitución de la telefonía fija por la telefonía móvil y por las comunicaciones a través de Internet.

En servicios de comunicaciones de empresas y de transmisión de datos, las compañías en este rubro continúan migrando sus servicios tradicionales (ATM, *Frame Relay*, *Datamed* y enlaces E1) hacia redes IP y NGN (*Next Generation Networks*). A diciembre de 2008, existían ocho operadores presentes en las principales ciudades del país, tres de los cuales poseen infraestructura con cobertura nacional.

Respecto a los servicios de acceso a Internet, a fines de 2008 el número de accesos de banda ancha (ADSL, cable módem e inalámbricos) llegó a 1,5 millones, con un crecimiento de 13% respecto a diciembre de 2007. Al cierre de 2008, las conexiones de banda ancha ADSL representaban el 58% del total de la banda ancha del país.

El mercado de telefonía móvil alcanzó, al término de 2008, un parque en servicio de aproximadamente 15,9 millones de abonados, con un crecimiento de 9% respecto del año anterior. Entre los factores que influyeron en este incremento destacan: la mayor oferta de servicios GSM y la comercialización de servicios de prepago, que representan aproximadamente el 74% del total de clientes. Los tres operadores móviles presentes en este mercado emplean principalmente tecnología GSM.

SECTOR DE TELECOMUNICACIONES EN CHILE

Negocios	Participantes operando	Tamaño de mercado
Telefonía fija (1)	7	20,2 líneas por 100 hab.
Larga distancia (2)		
- Nacional	17	73 minutos por hab. por año (3)
- Internacional	17	10 minutos por hab. por año(3)
Teléfonos públicos (4)	7	Aproximadamente 26.500 líneas
Comunicaciones de Empresas	8	Ingresos por US\$350 millones (5)
TV de pago	6	1.506 mil conexiones
Internet banda ancha	8	1.452 mil accesos de banda ancha
Telefonía móvil	3	95 líneas por 100 habitantes

(1) Considerando que hay tres compañías adicionales que operan sólo en telefonía rural y hay 10 compañías de telefonía fija que operan con 12 marcas.

(2) Existen en el mercado 39 operadores con código de portador asignado para prestar servicios de larga distancia. Al 31 de diciembre de 2008, sólo operaban 30 y 17 de ellos concentran el 99% del tráfico de larga distancia.

(3) En minutos efectivos.

(4) No incluye teléfonos comunitarios de Telefónica Chile.

(5) Incluye redes privadas y equipamiento para voz y datos. Participación estimada con información a septiembre de 2008. Tipo de cambio al 31/12/08: Ch\$/US\$636,45

En el negocio de la TV de pago, VTR mantiene la posición dominante.

Marco Legal

La instalación, operación y explotación de los servicios de telecomunicaciones ubicados en el territorio nacional, incluidas las aguas y espacios aéreos sometidos a la jurisdicción nacional, se rigen en Chile por las normas contenidas en la ley N°18.168 (Ley General de Telecomunicaciones), sus normas complementarias y por los acuerdos y convenios internacionales de telecomunicaciones vigentes en Chile.

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 que contraten entre sí las distintas empresas, entidades o personas que intervengan en su prestación, serán libremente establecidos por los proveedores del servicio respectivo, sin perjuicio de los acuerdos que puedan convenirse entre éstos y los usuarios.

No obstante, la mencionada Ley establece las siguientes tres excepciones al principio de libertad de precios mencionado:

a) En el caso de servicios públicos telefónicos local y de larga distancia nacional e internacional, excluida la telefonía móvil, y en el de servicios de conmutación y/o transmisión

de señales provistas bien como servicio intermedio bien como circuitos privados, si existiere una calificación expresa por parte del Honorable Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (en adelante "TDLC") en cuanto a que las condiciones existentes en el mercado no son suficientes para garantizar un régimen de libertad tarifaria,

b) En el caso de los servicios que se prestan a través de las interconexiones, y

c) En el caso de las facilidades que, de acuerdo a la mencionada Ley, las compañías telefónicas deben proporcionar a los Portadores.

En todos estos casos, las tarifas de estos servicios son fijadas con el carácter de máximas por los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción (en adelante, "los Ministerios") cada cinco años, sobre la base de un modelo de empresa teórica eficiente.

Mediante Resolución N°686 de 20 de mayo de 2003, la Comisión Resolutiva Antimonopolio (organismo antecesor del TDLC), resolvió que, en el caso de la Compañía, las condiciones existentes en el mercado no eran suficientes para garantizar un régimen de libertad tarifaria en todo el país, con excepción de la X y XI Regiones e Isla de Pascua, respecto de: a) determinadas prestaciones correspondientes al servicio público telefónico local, b) servicio de transmisión y/o conmutación de señales provistos como circuitos privados dentro de la zona primaria,



suministrados a concesionarias, permisionarias y al público en general.

En el mismo pronunciamiento, la Comisión Resolutiva Antimonopolio resolvió que los servicios de transmisión y/o conmutación de señales provistos como circuitos privados, se deberán regular respecto de todos los prestadores. Asimismo, se deberá proceder a la fijación de tarifas, respecto de todos los proveedores, de las facilidades para la aplicación de la portabilidad del número, cuando existan las condiciones técnicas y económicas que lo hagan viable, según lo determinen los respectivos Ministerios.

Como consecuencia de este pronunciamiento, mediante Decreto Supremo N°169, publicado en el Diario Oficial el 11 de febrero de 2005, los Ministerios fijaron las tarifas máximas que la Compañía podía cobrar por los servicios calificados desde el 6 de mayo de 2004, para el quinquenio 2004-2009.

No obstante, atendido a que la Ley General de Telecomunicaciones establece que las tarifas que se fijan a los servicios calificados constituyen tarifas máximas, la Compañía está facultada para cobrar tarifas menores que las definidas por los Ministerios. Al respecto, el día 26 de febrero de 2004 el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones publicó el DS N°742 mediante el cual definió las condiciones en que pueden ser ofrecidas las tarifas menores y los planes diversos por los operadores dominantes del servicio público telefónico local necesarias para proteger los intereses y derechos de los usuarios (Flexibilidad Tarifaria), norma que posteriormente fue objeto de modificación mediante DS N°160 publicado en el Diario Oficial de fecha 8 de mayo de 2007.

Nueva Calificación de Servicios por parte del Honorable Tribunal de Defensa de la Libre Competencia

La Ley N°19.911, publicada en el Diario Oficial de fecha 14 de noviembre de 2003, creó el Honorable Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) y dispuso que sería el continuador y sucesor de la Comisión Resolutiva Antimonopolio para los efectos de conocer y resolver, entre otras, la calificación de los servicios de telecomunicaciones a que se refiere el artículo 29 de la ley N°18.168, para los fines de la fijación o no de tarifas.

Durante el año 2008, el Ministro de Transportes y Telecomunicaciones solicitó al TDLC revisar la actual calificación de los servicios de telefonía sujetos a fijación de tarifas, atendida la variación de las condiciones de mercado en que se suministran estos servicios actualmente.

Se espera que el TDLC emita su pronunciamiento a comienzos del año 2009.

Para el quinquenio 2009-2014, la Compañía entregó a los Ministerios, el 7 de noviembre de 2008, un Estudio Tarifario y una proposición de tarifas. Los Ministerios tienen plazo hasta el 7 de marzo de 2009 para emitir su Informe de Observaciones y Contraproposiciones. En todo caso, las nuevas tarifas tendrán vigencia a partir del día 6 de mayo de 2009.

Fijación de Nuevos Cargos de Acceso de las Compañías Móviles

Durante el mes de enero de 2009 comenzarán a regir las nuevas tarifas máximas que los Ministerios definirán para los servicios que las compañías móviles prestan a través de las interconexiones, entre las que se encuentran las tarifas de los cargos de acceso a las redes móviles.

Estrategia Corporativa y de Negocios

La vocación de Telefónica Chile es liderar el desarrollo y la innovación de la Sociedad de la Información en Chile, mediante una profunda relación de confianza y mutuo beneficio con sus clientes, empleados, accionistas, el Gobierno y la sociedad chilena.

La Compañía pone al servicio de este fin los valores corporativos, el esfuerzo inversor y las innovaciones tecnológicas del Grupo Telefónica, buscando facilitar la vida de los clientes y contribuir al bienestar equitativo del país.

Para ello, durante 2008 y pese a las turbulencias de la economía mundial y local, Telefónica Chile afianzó su compromiso de llevar al país por la senda de niveles de comunicación similares a los de países desarrollados, invirtiendo más de US\$150 millones para el despliegue de tecnologías de banda ancha, redes de alta velocidad, servicios de datos y tecnologías de la información.

Lo anterior ha permitido importantes avances, entre los que destacan:

- Cuadruplicar la velocidad de las conexiones de banda ancha, pasando desde un promedio de 600 kbps, a fines de 2007, hasta 2,4 Mbps, a fines de 2008.
- Asegurar la cobertura y calidad de la red de banda ancha en casi un 99% de su infraestructura actual, mediante upgrades de planta externa de cobre, nuevos nodos y enlaces de fibra óptica.
- Dar inicio a programas piloto de despliegue de fibra óptica al hogar.
- Materializar la convergencia de servicios IP (*Internet Protocol*) en los segmentos corporativos (VoIP, VPN IP y Centrex).

Estrategia Corporativa y de Negocios

La articulación de la gestión interna de la estrategia de la Compañía se basa en el plan "Ahora" lanzado a inicios del 2007, con focos concretos de actuación en cuatro ejes: accionistas, clientes, empleados y sociedad.

Durante 2008, la Compañía consolidó importantes avances del plan, entre los que destacan: una cultura organizacional orientada al cliente, el despliegue de una serie de iniciativas

tendientes a mejorar la calidad del servicio y de la atención, el crecimiento en ingresos con menor dependencia de negocios tradicionales, un personal altamente motivado hacia el logro de objetivos comunes, el proyecto "Proniño" y el "Acuerdo Público Privado por la Conectividad Digital en Chile".

Los objetivos específicos de los ejes del plan "Ahora" son:

Eje Accionistas: "La mejor combinación de crecimiento y rentabilidad"

Con el objetivo de crecer con rentabilidad y de acuerdo con las exigencias de nuestros accionistas, Telefónica Chile desarrolla sus actividades fuertemente enfocada a la innovación constante y al aumento de la productividad. En este sentido, orienta sus inversiones hacia aquellos negocios de mayor proyección, asegurando una gestión operativa y de procesos eficiente.

Eje Clientes: "La mejor experiencia de cliente"

Ser líderes del sector en satisfacción de sus clientes. Para ello, la Compañía, junto con trabajar en todos los procesos en que está implicado el cliente, promueve una cultura organizacional de excelencia, innovación y servicio en todas las áreas, cuyo foco es la calidad en la entrega del servicio y en la atención al cliente, con el fin de consolidar su posición competitiva y de liderazgo en el mercado.

Eje Empleados: "La mejor empresa para trabajar del sector telecomunicaciones"

Con el propósito de atraer a los mejores talentos y disponer del mejor equipo humano, motivado y movilizado hacia la consecución de las metas, se ha implementado un modelo de gestión de clima laboral orientado a cinco focos de actuación que enmarcarán las acciones a desarrollar: liderazgo, comunicación, compensaciones, desarrollo y reconocimiento.

Eje Sociedad: "Comprometida con la sociedad"

El objetivo es ser reconocida como una empresa socialmente responsable, en base a los esfuerzos para reducir la brecha digital-social al proveer de acceso a banda ancha a sectores de bajos ingresos, así como por su contribución a la educación, con programas de alfabetización digital y conectividad en colegios y programas sociales.

El año 2008 estuvo marcado por un gran dinamismo en la industria de Banda Ancha. Telefónica Chile continuó su expansión, apoyada por la paquetización con planes de voz y TV de pago

Productos y Servicios de Telecomunicaciones

El principal foco comercial de la Compañía, durante 2008, fue la comercialización de paquetes de productos de banda ancha, voz y TV de pago, en sus modalidades “Dúo” y “Trío”, cuya característica más destacada es la flexibilidad otorgada al cliente para armar su propio paquete de servicios con la velocidad de banda ancha que requiere, la cantidad de minutos de voz que necesita, y el plan de TV de pago que se adapta a sus gustos personales. Para ello, se han implementado en la página web de la Compañía mecanismos de visualización, valoración y comparación de todas las opciones disponibles.

A continuación se detallan los principales productos y servicios que se ofrecen:

Banda Ancha:

Telefónica Chile ofrece banda ancha a través de tecnología ADSL a clientes Residenciales, Pymes y Empresas, así como también, en calidad de mayorista, a proveedores de Internet (ISPs).

El año 2008 estuvo marcado por un gran dinamismo en la industria de banda ancha, con la entrada de un nuevo competidor como es Telmex y el fuerte crecimiento de las ventas de banda ancha 3.5G por parte de las tres operadoras móviles existentes en el país. En este escenario, la banda ancha de Telefónica Chile continuó su expansión, apoyada por la paquetización con planes de voz y TV de pago, creciendo el número de accesos en 10%.

A esto se sumó el desarrollo de capacidad por parte de las operadoras fijas, quienes realizaron incrementos de velocidad durante el presente año (triplicaciones y duplicaciones en abril y diciembre respectivamente), aumentando en 75% la velocidad media del parque.

Al 31 de diciembre de 2008, los accesos de banda ancha totalizaron 710.979.

Servicio de Telefonía (Voz):

Telefónica Chile finalizó el año 2008 con un parque en servicio de 2.120.974 líneas. Las líneas promedio en servicio cayeron un 1,8% respecto a 2007.

La Compañía presta servicios de telefonía básica a sus clientes a través de la red de telefonía pública, bajo dos modalidades:

(i) Plan Regulado

Incluye el servicio de línea telefónica (cargo fijo mensual), el tráfico local (servicio local medido y tramo local) y la conexión a la red pública, entre otros.

(ii) Planes de Minutos

A partir del año 2004, la Compañía comenzó a comercializar planes de minutos, como alternativa al Plan Regulado: (i) “Planes de minutos”, que incluyen, por un cargo mensual, el servicio telefónico con un cierto número de minutos; (ii) “Línea Económica”, que considera un monto mensual del que se van descontando las llamadas realizadas, pudiéndose efectuar llamadas adicionales utilizando tarjetas de prepago; (iii) “Línea Super Económica”, plan que permite a los clientes realizar llamadas por medio de una carga mensual a través de tarjetas de prepago y (iv) paquetes de servicios como, por ejemplo, banda ancha más planes de minutos.

Los “Planes de Minutos” han frenado la tasa de caída de líneas fijas al ser comercializados individualmente o como paquetes de servicios, junto con banda ancha y TV de pago.

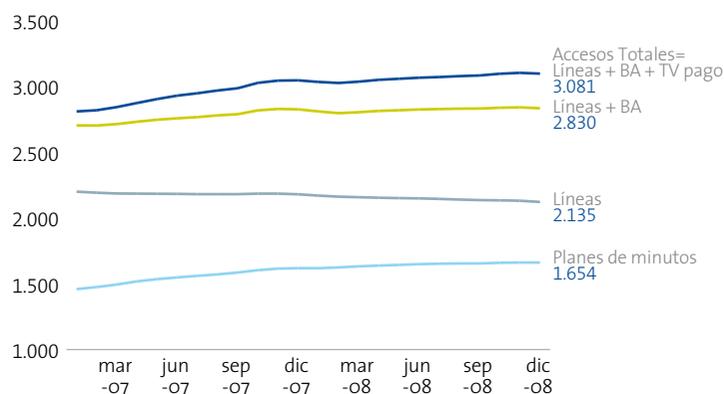
Televisión Digital:

Telefónica Chile fue la primera empresa en flexibilizar la forma de contratar TV de pago con una oferta a la medida, acotada a los intereses y al presupuesto de cada hogar, en la que el cliente sólo paga por los canales que desea ver. La oferta de “Telefónica TV Digital”, como se denomina el servicio, considera un plan de entrada y, sobre este formato, el cliente puede ir agregando diversos planes temáticos, orientados a la familia, al cine, noticias, deportes, así como añadir planes “premium” de cine y deportes.

Telefónica TV Digital tiene cobertura nacional y entrega a todos sus clientes servicios adicionales como: control de padres, guía de programación en pantalla, recordatorio de programas, acceso a servicio “pay-per-view”, buscador temático y PVR (*Personal Video Recorder*).

ACCESOS TOTALES

(Miles de accesos)



Con el servicio de TV de pago, que es prestado por la filial Telefónica Multimedia Chile S.A., Telefónica Chile complementa su oferta de telecomunicaciones con la entretención, ofreciendo a sus clientes paquetes denominados “Dúos”, combinaciones de telefonía fija con el servicio de TV de pago, y “Tríos”, que incorporan además la banda ancha.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía contaba con 262.957 clientes de TV de pago.

Otros servicios complementarios:

Servicios de Prepago

Los servicios de prepago han contribuido al desarrollo de los planes flexibles. La tarjeta de prepago conocida como “Tarjeta Línea Propia” (TLP) permite al cliente contar con una línea propia virtual, transportable y versátil, controlando y administrando su gasto en telecomunicaciones. Los usuarios pueden realizar llamadas desde cualquier teléfono fijo, teléfonos públicos, celulares habilitados, navegar banda ancha usando Wi-Fi o navegar en forma conmutada. Adicionalmente, dentro de sus usos, la TLP permite cargar la “Línea Súper Económica” y cargar la Banda Ancha Prepago paquetizada con líneas de prepago o postpago.

Al 31 de diciembre de 2008, se habían vendido 15,7 millones de TLP, cada una de ellas equivalentes a \$1.000. El total de líneas bajo la modalidad de prepago alcanzó a 336.973, durante el año 2008.

Servicios de Valor Agregado

Telefónica Chile comercializa servicios de valor agregado para sus clientes de telefonía fija, tales como: visualización de llamadas (“entrantes” y “en espera”), buzón de voz, indicación de llamada en espera, transferencia de llamadas, control de tráfico de salida a móviles y servicios de información y entretención (niveles 600 y 700), informe detallado de comunicaciones locales y mantención interior garantizada.

Negocio de Larga Distancia

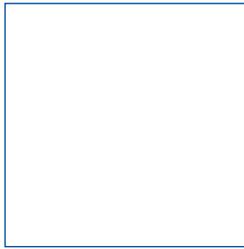
Telefónica Larga Distancia, filial de Telefónica Chile, ofrece al público general distintas prestaciones de larga distancia nacional e internacional y prestaciones que utilizan su red de telecomunicaciones para cursar comunicaciones de voz, datos e imágenes.

Además, Telefónica Larga Distancia atiende las necesidades de transporte de voz y capacidad de otros operadores de telecomunicaciones incluyendo tanto a portadores como a empresas móviles y a proveedores de acceso a Internet (ISPs). De esa forma, se optimiza el uso de la capacidad de la red, tanto a nivel nacional como internacional.

El negocio continúa enfrentando grandes desafíos producto de la creciente penetración de la industria móvil y de los servicios de acceso a Internet. Aún así, la estrategia de la Compañía ha sido rentabilizar la capacidad instalada y diseñar novedosos planes de productos que permitan generar tráfico, fidelizar clientes y liderar la industria.

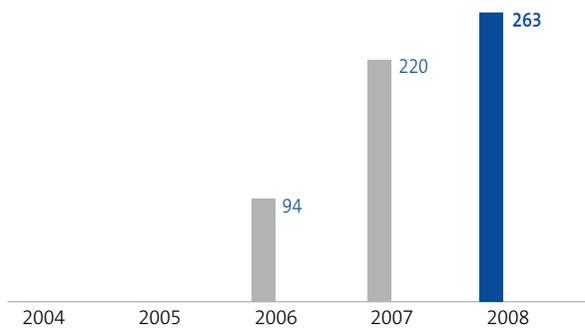
Telefónica Larga Distancia instaló en 2008 la red de fibra óptica Puerto Natales–Cerro Castillo, de acuerdo con la adjudicación del concurso público del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones, cuyo objetivo es dotar de infraestructura de telecomunicaciones a las personas que viven en localidades rurales de la región.

Durante el año 2008, Telefónica Larga Distancia ha conseguido superar la tendencia negativa de la industria, posicionándose como líder del mercado.



CLIENTES TV DE PAGO

(Miles de clientes al 31 diciembre)



Negocio de Comunicaciones de Empresas

El área de negocio de Comunicaciones de Empresas, a través de la filial Telefónica Empresas, tiene la misión de entregar una respuesta integral a las necesidades de comunicación de las organizaciones de mayor tamaño y complejidad instaladas en el país, reconociendo la diferenciación sectorial de estos clientes. Entre los clientes de Telefónica Empresas se cuentan ministerios, instituciones públicas, corporaciones y grandes empresas, tanto nacionales como globales, presentes en las más diversas actividades de la economía nacional.

Las comunicaciones constituyen un componente esencial e inseparable en los procesos de misión crítica para estos clientes, necesitando un socio que les ayude a manejar la complejidad tecnológica y aprovechar las oportunidades derivadas de ella. Por esta razón, los servicios prestados por Telefónica Empresas están sometidos a dos desafíos permanentes: estándares crecientes de capacidad, disponibilidad y calidad, así como a la necesidad de convergencia e integración progresiva de las tecnologías. Al integrar tecnologías, la Compañía entrega soluciones que agregan valor al negocio del cliente, atendiendo de una forma más eficiente sus requerimientos.

Entre los principales servicios que presta Telefónica Empresas se encuentra la transmisión de datos, principalmente a través de tecnología IP. En algunos casos, se entregan soluciones sobre

la base de circuitos, así como servicios de redes tradicionales como ATM y *Frame Relay*. También se ofrecen soluciones basadas en equipos PABX, servicios de videoconferencia, soluciones de telefonía avanzada y soluciones privadas de Telefonía IP y Centrex IP, basadas en la infraestructura de la *Next Generation Network* (NGN).

Lo anterior se complementa con servicios internacionales diseñados de acuerdo con la necesidad de cada cliente. Estos servicios aprovechan la red y presencia internacionales del Grupo Telefónica, entregando un valor agregado relevante para los clientes globales.

En los últimos años, Telefónica Empresas se ha ido introduciendo en los Servicios TI en Red, que aseguran la disponibilidad, protección y continuidad operacional de los sistemas de información de las empresas, gestionando tanto las infraestructuras ubicadas en las propias empresas como las situadas en el *Datacenter* de Telefónica Chile. También, en este área de negocio se proveen y gestionan los equipos de TI y terminales de voz, así como la conectividad corporativa y el acceso a Internet de sus empleados, de forma integrada y con la definición de perfiles ajustados a cada puesto de trabajo.

Durante el año 2008, se concretaron importantes proyectos con clientes del sector público (Subsecretaría del Ministerio del Interior, Hospital Militar, Banco del Estado, entre otros) y privado.



Otros Negocios

t-gestiona

Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A. (t-gestiona), filial de Telefónica Chile, se encarga de dar servicios de soporte a todas las filiales de la Compañía y a otras empresas del Grupo Telefónica.

La estrategia de t-gestiona está enfocada a posicionarse como un proveedor de servicios compartidos, principalmente dentro del Grupo Telefónica, entregando servicios de logística, *e-learning*, tesorería, seguros, recaudación, pagos de nóminas, gestión inmobiliaria y servicios generales, entre otros.

Fundación Telefónica

Fundación Telefónica es una entidad sin fines de lucro que tiene como misión desarrollar y canalizar la acción social y cultural de las empresas del Grupo Telefónica en Chile.

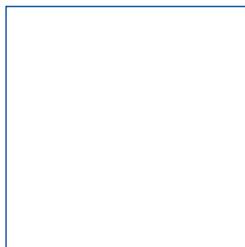
Fundación Telefónica, en su continuo apoyo a la alfabetización digital en nuestro país, no sólo se ha abocado a la capacitación en el uso de Internet para profesores, alumnos, dirigentes sociales y personas con discapacidad, sino que también continúa realizando esfuerzos para contribuir y mejorar la calidad y la igualdad de oportunidades en la educación chilena. A través de los años, sus proyectos han concretado más de 30.000 capacitaciones para docentes en usos pedagógicos de Internet, más de 60.000 personas han sido iniciadas en el mundo de Internet, más de 5.500 personas con discapacidad han mejorado sus posibilidades al ser capacitadas en las nuevas tecnologías (500 en 2008) y más de 30.000 alumnos han visto cómo Internet puede apoyar su educación escolar (12.500 en 2008). En este sentido, se han venido desarrollando contenidos educativos en las áreas de ciencias, tecnología y matemáticas en su portal multimedia www.educared.cl (que recibió casi un millón y medio de visitas en 2008) y fue premiado como el mejor Portal Iberoamericano a comienzos del 2008 por AHCJET. Lo anterior se ha complementado con el programa "Educación a través del Arte", que relaciona las exposiciones presentadas en la sala de arte de Fundación Telefónica con la malla curricular de enseñanza escolar.

También, se ha seguido potenciando el proyecto Internet Educativa, a través del cual más de 5.500 establecimientos educacionales de todo Chile disponen hoy día de conexión gratuita a Internet.

En el año 2008, se continuó con el programa de apoyo a la integración de personas con discapacidad. Fundación Telefónica ha seguido recorriendo Chile capacitando, en forma gratuita, a jóvenes discapacitados, en conjunto con sus profesores y tutores para poder acceder al software SICLA (Sistema de Comunicación Alternativo) que permite, a través de un computador, la comunicación a través de un conversor de texto e imágenes a voz. Más de 2.000 jóvenes, desde Arica a Punta Arenas, han sido beneficiados con la donación y capacitación de este programa, pudiendo hoy comunicarse con su entorno más cercano.

Otro importante programa de la Fundación es "Proniño", iniciativa social para brindar apoyo a niños y jóvenes en riesgo social, mediante la entrega de becas integrales que les permitan continuar con su educación. Así mismo, el "Voluntariado" -integrado por unas 1.500 personas y liderado por Fundación Telefónica- llevó a cabo en 2008 diversas actividades de apoyo, así como iniciativas para recaudación de fondos, que beneficiaron de manera directa a más de 7.000 personas de recursos económicos escasos.

También durante el año, la Sala de Arte Fundación Telefónica presentó con gran éxito la exposición "El Cubismo y sus Entornos" con obras de la colección de arte de Telefónica España, destacando obras de Juan Gris, y otros artistas reconocidos mundialmente. Posteriormente, tuvo lugar la exposición de Magdalena Correa "Territorios y existencias, Gobi-Atacama Austral" y, terminando el año, la exposición "Tesla, Encuentro de Cultura Digital", colectivo de importantes artistas chilenos. Además, continuó con su programa de exposición itinerante de la muestra fotográfica artística "Un día en Chile", como una forma de contribuir a la descentralización de la cultura en nuestro país, recorriendo las ciudades de Temuco, Talca y Curicó



Análisis de Resultados Consolidados

Los ingresos operacionales del año 2008 ascendieron a \$685.268 millones, con una leve disminución de 0,9%, en términos reales, en relación a los ingresos obtenidos el año anterior. En el marco de la estrategia de paquetización de servicios de la Compañía, esta variación se explica, fundamentalmente, porque los menores ingresos de servicios tradicionales de Telefonía Fija y Larga Distancia se vieron compensados por aumentos en los ingresos procedentes de planes de minutos, que crecieron 2,4%, de los negocios de TV de pago y Banda Ancha, que aumentaron 43,4% y 10,3%, respectivamente, y del negocio de Comunicaciones Empresas que creció un 2,3% respecto al 2007.

Los costos operacionales del 2008 alcanzaron \$628.170 millones, aumentando un 2,2%, en términos reales, en relación al año 2007. Esto se explica, principalmente, por mayores costos asociados al aumento de accesos así como al incremento en el arriendo de capacidad IP y alza de costos por mantenimiento de planta y actividad comercial asociada con el desarrollo de los nuevos negocios.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado operacional de 2008 ascendió a \$57.098 millones, lo que representa una caída de 25,7% respecto a 2007 y un margen operacional de un 8,3%, frente a un 11,1% obtenido en dicho período. En tanto, el EBITDA del año ascendió a \$270.463 millones, lo que ha significado una caída de un 13,0% respecto al año previo. El margen EBITDA, por su parte, alcanzó a 39,5%, comparado con un 45,0% en 2007.

El resultado no operacional alcanzó, al 31 de diciembre de 2008, un déficit de \$8.106 millones, lo que se compara positivamente con un déficit de \$28.931 millones en 2007. Esto principalmente explicado por el impacto de la venta de Telemergencia y por la corrección monetaria positiva de \$29.142 millones producto de las variaciones experimentadas por el IPC, la Unidad de Fomento y el tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2008, Telefónica Chile registró una utilidad neta consolidada de \$17.612 millones, lo que significó un aumento de 49% respecto a la utilidad neta registrada el año anterior. Este resultado se vió favorecido, además de por los resultados operativos obtenidos, por la utilidad neta generada por la venta de la filial Telemergencia, que ascendió a \$11.300 millones.

Inversión y Financiamiento

Inversión

Durante 2008, las inversiones de Telefónica Chile alcanzaron a \$151.546 millones, equivalentes a US\$238 millones.

El foco principal de estas inversiones consistió en consolidar el crecimiento comercial, fundamentalmente de la banda ancha, proyectos del segmento empresas y la televisión digital, que representan un 64% del total del año.

En el negocio de telefonía fija, los recursos se orientaron a la comercialización de líneas con planes de minutos y a maximizar el uso de la capacidad instalada, enfocándose al despliegue de redes en los sectores de desarrollo inmobiliario.

El plan de inversiones del año enfatizó las iniciativas de modernización de la infraestructura de redes con reemplazo de equipos antiguos e introducción de tecnologías de nueva generación (IP), avanzando hacia altos estándares de calidad de los servicios con plataformas más estables y flexibles.

Adicionalmente, se acentuó la simplificación de los procesos y sistemas que soportan las operaciones de la Compañía, mejorando las herramientas de apoyo a la gestión comercial, técnica y administrativa de la Empresa.

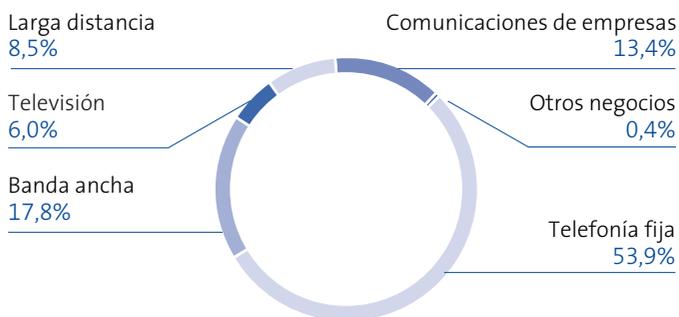
Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2008, la deuda financiera total con cobertura alcanzó a \$436.734 millones (equivalentes a US\$686,2 millones), lo que significó una reducción de \$21.195 millones (equivalentes a US\$33,3 millones) en el curso del año, debido al pago de derivados y amortizaciones de Bonos Serie F, en abril y octubre de 2008.

Las fuentes de financiamiento vinieron de recursos operacionales, lo que permitió realizar las inversiones del año y, distribuir a los accionistas un monto total de \$50.031 millones (equivalentes a US\$78,6 millones).

El detalle de la gestión financiera realizada durante el año es el siguiente:

INGRESOS POR NEGOCIO



Amortizaciones y Derivados:

\$1.463 millones (equivalentes a US\$2,3 millones) por amortización de Bono Local Serie F (abril y octubre). Los pagos por derivados están asociados al principal del crédito de US\$150 millones, que vencía en diciembre de 2008 y fue refinanciado en junio del mismo año.

Renegociación de Crédito Bancario Internacional:

Con fecha 12 de junio de 2008, se renegoció anticipadamente un crédito bancario internacional por un monto de US\$150 millones.

Este crédito se estructuró a un plazo de cinco años con una sola amortización al vencimiento y con una tasa de interés de LIBOR más un margen de 0,60% anual.

El financiamiento fue otorgado a través de un crédito tipo "Club Deal" en el que participaron: Banco Santander, Banesto, Bank of Tokio, BBVA, Caja Madrid, EDC y Rabobank.

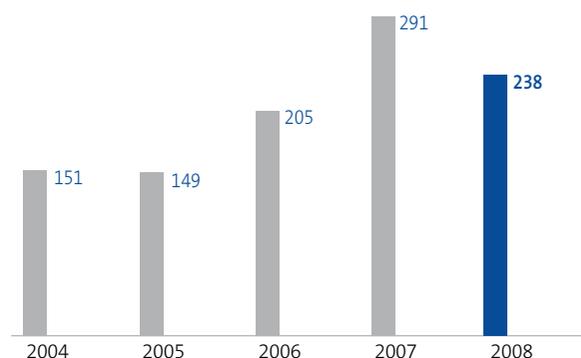
Dadas las condiciones de mercado de menor liquidez y aumento del costo de endeudamiento presentes en 2008, esta transacción demuestra la confianza de los bancos en Telefónica Chile, reconociendo su solvencia y calidad crediticia.

Cambio de restricción de endeudamiento por adopción de IFRS

En diciembre de 2008, Telefónica Chile acordó con los acreedores, tanto de créditos bancarios como de bonos locales, ajustar el ratio de endeudamiento, única restricción financiera vigente, a las normas internacionales de contabilidad (IFRS). Como resultado, a partir del año 2009, el límite de endeudamiento es "total pasivos-activos de cobertura/patrimonio" menor o igual a 2,5 veces.

INVERSIÓN ANUAL

(Millones de US\$ de cada año)

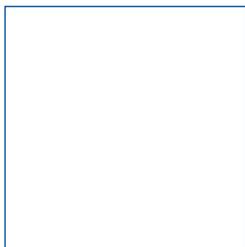


La Compañía mantiene un saludable ratio de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) que, al 31 de diciembre de 2008, alcanzó una razón de 0,87 veces, en comparación con 0,86 veces al cierre de 2007. Igualmente, el ratio de cobertura de gastos financieros (EBITDA/gastos financieros netos) alcanzó a 9,9 en diciembre de 2008.

Gestión de Cobertura de Riesgo de Cambio y de Tasas de Interés

Telefónica Chile mantiene financiamientos denominados en dólares y, en ciertos casos, con tasas de interés flotantes, por lo que está expuesta a riesgos financieros por variaciones de monedas y/o tasas de interés. Es por ello que la Empresa determina los niveles de cobertura que deben ser asumidos en cada período, de acuerdo con su exposición.

Durante el año 2008, la Compañía mantuvo una cobertura del 100% de la deuda financiera frente a fluctuaciones de monedas extranjeras y de gastos financieros hasta el vencimiento de las obligaciones financieras. Por tanto, al 31 de diciembre, mantenía vigentes derivados de moneda extranjera cubriendo pasivos denominados en dólares por US\$500 millones, a través de "Cross Currency Swaps". Paralelamente, y también al cierre del año, la cobertura para tasas de interés mantenía un 14% de la deuda financiera a tasa de interés fija. Cabe destacar que, como instrumentos de cobertura, la Compañía utiliza derivados financieros disponibles en el mercado nacional e internacional.



Propiedades, Proveedores, Logística y Seguros

Propiedades

Las propiedades, instalaciones y equipos que posee Telefónica Chile para el desarrollo de sus actividades -tales como edificios debidamente inscritos en el conservador de bienes raíces, centrales, redes de planta externa, equipos terminales de clientes, muebles y equipos de oficina y elementos generales de trabajo- están distribuidos en todo el territorio nacional.

Además, la Compañía opera redes de centrales de conmutación de telefonía pública y privada, circuitos alámbricos, fibra óptica local y de larga distancia, radio y microondas.

Durante el año 2008, Telefónica Chile vendió propiedades declaradas como prescindibles para su negocio.

Proveedores

En el año 2008, las compras de Telefónica Chile ascendieron a US\$533 millones (aproximadamente \$335 mil millones), adjudicados a 1.149 proveedores. Los principales proveedores de la Compañía, por volumen contratado, fueron los siguientes: Sice Agencia en Chile, Telefónica Multimedia Perú, Consorcio RDTC S.A., Cisco System, Alcatel Lucent Chile S.A., Servicio de Televisión Canal del Fútbol Ltda., Telconsur Ltda., Huawei (Chile) S.A., IBM Chile S.A. y TIWS Chile S.A.. El 90,3% de las compras de Telefónica Chile fue adjudicado a proveedores locales.

Asimismo, el 69,8% de las compras están clasificadas dentro de la categoría de productos de mercado y servicios y obras. El resto se distribuye entre infraestructura de redes, sistemas de información y, en menor medida, publicidad y marketing.

En la plataforma de comercio electrónico de Adquira, ha ido aumentando la implementación de la modalidad de negociación de compras a través de subastas electrónicas. Este sistema de subasta proporciona una mayor transparencia y objetividad al proceso de compra, igualdad de oportunidades para todos los proveedores oferentes y, además, simplifica y proporciona mayor agilidad a la gestión. El volumen de compras que se adjudicaron

por este sistema alcanza US\$143,5 millones de dólares, a través de 199 procesos.

Asimismo, y como complemento a las plataformas de comercio electrónico de Adquira, se ha implementado la herramienta *e-procurement*, que permite la gestión de pedidos. Esta plataforma proporciona a Telefónica Chile un servicio que facilita, agiliza y simplifica sus procesos de aprovisionamiento y gestión de pedidos, ya que envía a los proveedores, solicitudes y órdenes de compra automáticamente.

Finalmente, de acuerdo con los “Principios de Actuación” de Telefónica Chile, se ha comenzado a exigir a todos los suministradores que deseen formar parte del Catálogo de Proveedores de la Compañía, completar el cuestionario de Responsabilidad Social y Responsabilidad Corporativa para el posterior seguimiento de su cumplimiento.

Marcas

La Compañía y sus filiales utilizan diversas marcas comerciales, las cuáles están debidamente registradas en el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, con el objeto de distinguir y comercializar sus productos dentro del mercado nacional.

Seguros

De acuerdo con la política de administración de riesgos de Telefónica Chile, la Compañía aplica a todos los riesgos las coberturas estándares disponibles en el mercado, o éstas son adaptadas a la materia en riesgo en aquellos casos en que la complejidad lo requiera.

Los bienes de la Compañía y sus filiales se encuentran asegurados con cobertura a todo riesgo por daños físicos y por pérdida de ingresos por la paralización del servicio. Dicha cobertura comprende riesgos de incendio y sus adicionales: terremoto, daños de la naturaleza, robo, riesgos de remesa de valores, riesgos políticos, ciber riesgo, fidelidad funcionaria y transporte dentro del país, entre otros. El monto asegurado alcanza, aproximadamente, a US\$2.700 millones.



Respecto a las labores efectuadas por contratistas externos, se licitan seguros para el conjunto, adaptando las coberturas según la actividad desarrollada.

Adicionalmente, la Compañía posee seguros de responsabilidad civil por daños a terceros, además de otros seguros destinados a sus ejecutivos y su personal, así como a vehículos y transporte de importaciones de equipos y materiales.

Factores de Riesgo

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.

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.

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.

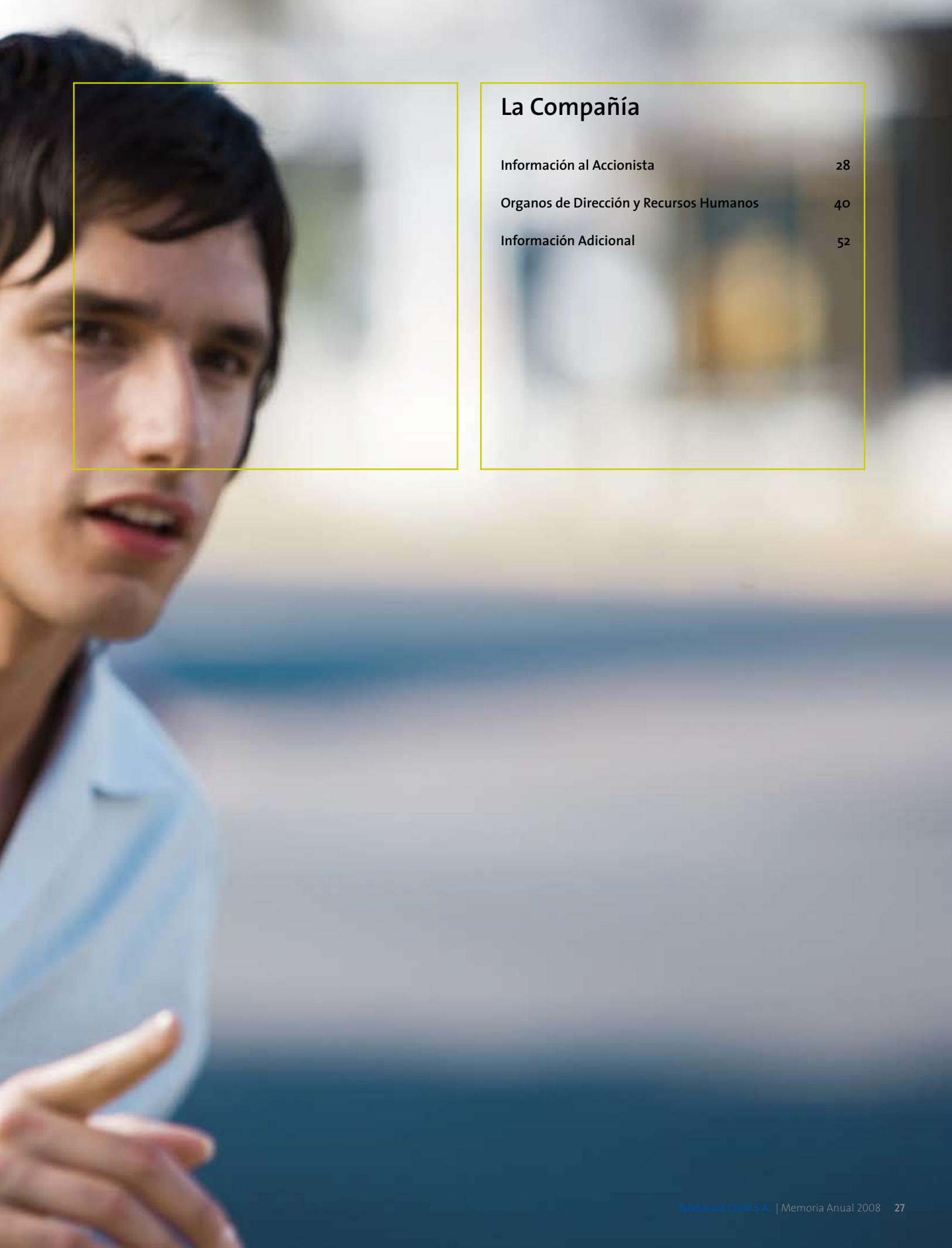
Nivel de Actividad Económica chilena

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.

Riesgo Financiero

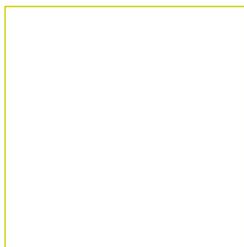
Dado que la Compañía contrata parte de su deuda en moneda extranjera y a tasa de interés flotante, la volatilidad y variación del peso chileno respecto de otras monedas, así como los cambios en las tasas de interés domésticas e internacionales, pueden afectar los resultados de la Compañía. Debido a lo anterior, la Administración constantemente evalúa y gestiona su política de cobertura de riesgo de cambio y de tasas de interés (ver "Gestión de cobertura de riesgo de cambio y de tasas de interés").





La Compañía

Información al Accionista	28
Organos de Dirección y Recursos Humanos	40
Información Adicional	52



Información al Accionista

Distribución de Capital

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social de la Compañía está compuesto por 957.157.085 acciones, totalmente suscritas y pagadas, divididas en 873.995.447 acciones de la Serie A y 83.161.638 acciones de la Serie B.

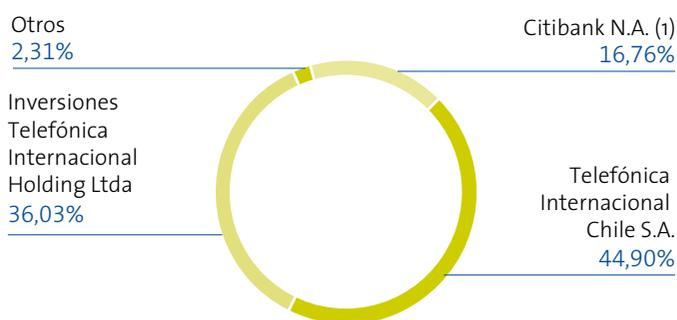
Juntas de Accionistas

El 14 de abril de 2008 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de Telefónica Chile, en la que fueron aprobadas todas las materias sometidas a votación, entre ellas la Memoria, el Balance y los Estados Financieros del año 2007, así como el pago de un dividendo definitivo (N°175) de \$5,27606 por acción, que ascendió a \$5.050 millones y fue pagado el 14 de mayo de 2008 con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. En la misma fecha, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se aprobó modificar el artículo quinto de los Estatutos de la Sociedad para efectuar una disminución de capital por \$39.243 millones, con el propósito de distribuir caja adicional a los accionistas. Dicho reparto de capital fue equivalente a \$41 por acción y fue pagado el 13 de junio de 2008.

El 17 de septiembre de 2008, Telefónica S.A., a través de su filial, Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, presentó ante las autoridades regulatorias del mercado de valores chileno y estadounidense, los registros relativos a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) de Telefónica Chile por el

DISTRIBUCIÓN DE LA PROPIEDAD

(Al 31 de diciembre de 2008)



(1) Banco depositario de los ADRs

55,1% del remanente de acciones. La Oferta fue dirigida a todas las acciones de Telefónica Chile que cotizaban en las Bolsas de Santiago de Chile y de Nueva York (a través de American Depositary Shares, "ADSs") a un precio por acción de \$1.000, para las acciones de la Serie A, y un precio por acción de \$900, para las acciones de la Serie B.

La OPA, estaba condicionada, entre otras, a la aprobación en Junta Extraordinaria de Accionistas de la modificación de los Estatutos que restringe el límite de concentración accionaria para un accionista a un 45%. Un 55% del capital social de las acciones votó a favor, siendo la mayoría requerida para la aprobación un 75% del capital social total de la Compañía. Por consiguiente, la modificación estatutaria no fue aprobada.

El 7 de octubre de 2008 se celebró una tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de Telefónica Chile con la finalidad de someter a una nueva votación la propuesta de modificación estatutaria antes mencionada, luego de haberse modificado

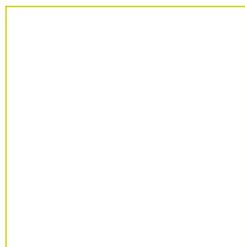
TRANSACCIONES DE ACCIONES POR PARTE DE DIRECTORES, EJECUTIVOS Y PARTES RELACIONADAS

Nombre	Fecha de la Transacción	Serie acciones	N° acciones		Precio acción (\$)	Monto total (\$)
			compra	venta		
Elizabeth Caneo Elgueta	17.03.08	A		3.542	922,34	3.266.928
Jorge Francisco Molina Osorio	17.03.08	A		3.970	922,37	3.661.809
Jorge Francisco Molina Osorio	28.04.08	B		10.758	880	9.467.040
Rafael Zamora Sanhueza	30.10.08	A		2.100	1100	2.310.000
Isabel Margarita Bravo Collao	03.11.08	A		724	1100	796.400
Roderick Wodehouse Wackenhut	04.11.08	A		454	1100	499.400
Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda	04.11.08	A	8.202		1100	9.022.200
Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda	04.11.08	B	38.378		990	37.994.220
Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda	07.11.08	A	306.474.276		1100	337.121.703.600
Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda	07.11.08	B	38.310.926		990	37.927.816.740
Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda	12.11.08	B	1.699		990	1.682.010

las condiciones de la Oferta. Durante la Junta se aprobaron las modificaciones propuestas con un quórum de aprobación de 85,9% del total de acciones emitidas con derecho a voto.

El accionista controlador de Telefónica Chile es la sociedad chilena Telefónica Internacional Chile S.A. que, al 31 de diciembre de 2008, mantenía una participación, directa e indirecta, de 96,75%. Los accionistas de Telefónica Internacional Chile S.A.

son Telefónica Chile Holding B.V., en un 99,99%, y Telefónica Internacional Holding B.V., en un 0,01%, ambas controladas en un 100% por Telefónica S.A. Esta corporación española de telecomunicaciones es una sociedad anónima abierta, cuyas acciones son transadas en distintas bolsas de valores de Europa, América y Asia. Su propiedad está muy diluida, siendo los accionistas con participaciones más significativas el BBVA, con un 5,17%, y la Caixa, con un 5,01%.



PRINCIPALES ACCIONISTAS

	Millones de Acciones (31/12/08)	%	Millones de Acciones (31/12/07)	%
Telefónica Internacional Chile S.A.	429.733.011	44,9%	429.733.011	44,9%
Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda	496.336.445	51,9%	0	0,0%
Otros Accionistas	31.087.629	3,2%	527.424.074	55,1%
Total	957.157.085	100,0%	957.157.085	100,0%

Nota: Al 31.12.08, Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada mantenía 37.875.741 ADRs bajo la custodia del Banco Depositario, Citibank N.A., equivalentes a 151.502.964 acciones de la Serie A (participación de 15,83%)

DOCE MAYORES ACCIONISTAS AL 31/12/08

	Cantidad de Acciones Serie A	Cantidad de Acciones Serie B	Total	Porcentaje de Participación
Telefónica Internacional Chile S.A.	387.993.524	41.739.487	429.733.011	44,90%
Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda	306.482.478	38.351.003	344.833.481	36,03%
Citibank N.A.	160.433.331	0	160.433.331	16,76%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa S.A.	2.059.896	47.733	2.107.629	0,22%
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	1.670.448	0	1.670.448	0,17%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1.380.081	66.550	1.446.631	0,15%
Santander S.A. Corredores de Bolsa S.A.	1.199.418	78.173	1.277.591	0,13%
Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa S.A.	706.358	22.190	728.548	0,08%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros	483.580	0	483.580	0,05%
Ortiz Vargas María Teresa	0	280.835	280.835	0,03%
Corporación de Fomento de la Producción	215.533	0	215.533	0,02%
Inversiones Macro S.A.	0	182.731	182.731	0,02%
Subtotal	862.624.647	80.768.702	943.393.349	98,56%
Otros Accionistas	11.370.800	2.392.936	13.763.736	1,44%
Total	873.995.447	83.161.638	957.157.085	100,00%

Volúmenes Transados y Precios Promedios Trimestrales

CTC-A

Bolsas de Valores de Chile	N° acciones	Millones \$	Precio Promedio (\$)
1T06	106.004.544	121.547	1.147,82
2T06	216.662.209	225.464	1.042,94
3T06	98.727.580	93.516	947,12
4T06	197.761.051	206.735	1.045,61
1T07	117.336.209	138.348	1.182,65
2T07	152.334.070	189.359	1.243,57
3T07	68.074.103	77.300	1.138,06
4T07	137.724.757	148.995	1.078,12
1T08	89.085.126	77.411	870,18
2T08	73.971.793	62.401	843,82
3T08	93.181.534	80.043	853,06
4T08	44.388.404	46.186	1.038,64

CTC-B

Bolsas de Valores de Chile	N° acciones	Millones \$	Precio Promedio (\$)
1T06	1.058.907	1.083	1.022,89
2T06	9.372.132	8.882	946,99
3T06	806.666	679	842,32
4T06	5.024.695	4.926	979,68
1T07	2.285.528	2.387	1.043,85
2T07	468.291	505	1.078,69
3T07	539.723	561	1.032,66
4T07	1.987.216	2.145	1.073,88
1T08	1.357.683	1.083	797,70
2T08	3.832.622	3.022	815,95
3T08	947.381	795	838,64
4T08	62.564	61	974,20

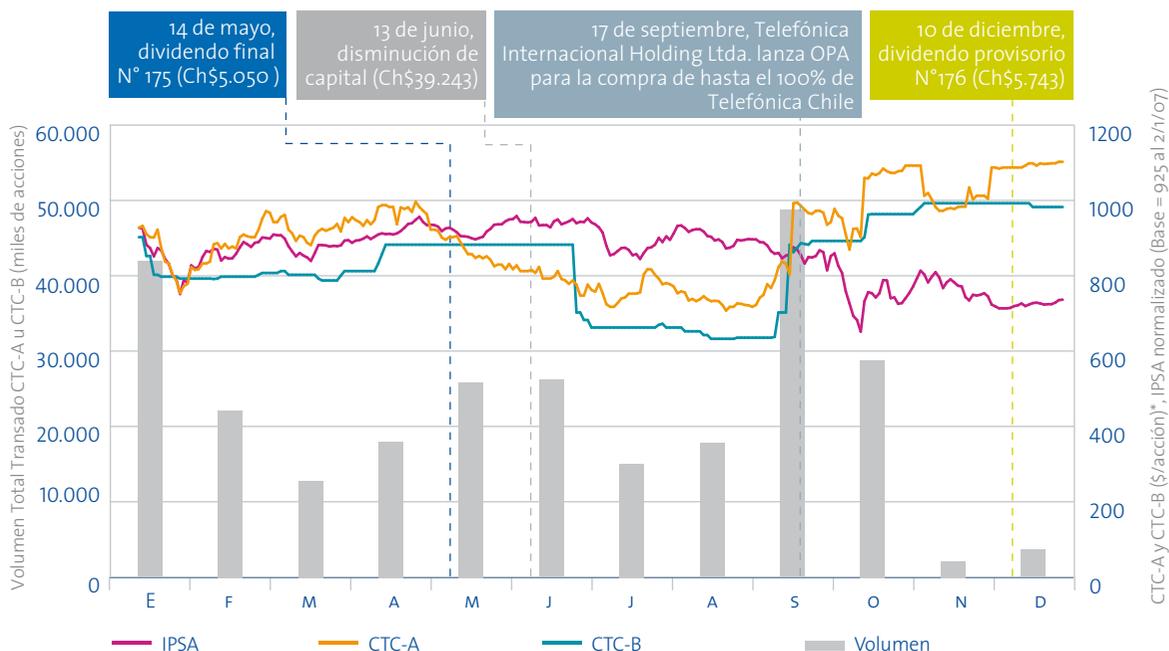
ADRs

New York Stock Exchange	N° ADRs	Millones US\$	Precio Promedio (US\$)
1T06	20.823.800	182	8,73
2T06	12.445.500	100	8,05
3T06	10.582.300	74	7,02
4T06	9.136.600	71	7,75
1T07	12.257.700	107	8,75
2T07	10.700.500	100	9,34
3T07	8.877.300	80	9,03
4T07	8.100.300	69	8,55
1T08	8.989.700	69	7,65
2T08	6.184.600	45	7,27
3T08	7.355.400	47	6,43
4T08	2.463.600	16	6,52



EVOLUCIÓN BURSÁTIL 2008

Bolsas Nacionales



* Precios de cierre diarios de CTC-A y CTC-B en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Evolución Bursátil

Durante 2008, los volúmenes transados de la acción CTC-A y CTC-B en las Bolsas de Comercio de Santiago, Electrónica y de Valparaíso sumaron US\$426 millones, mientras los precios de ambas acciones subieron impulsados por la Oferta Pública de Adquisición de Acciones lanzada por Telefónica. El título CTC-A cerró en \$1.100, con una alza de un 18,9% sobre el precio de cierre de 2007, lo que se compara positivamente con la caída del IPSA e IPGA que disminuyeron un 22,1% y 19,4%, respectivamente. A su vez, la acción CTC-B subió un 11,4%, cerrando en \$980. Durante el año, además de distribuir dividendos, la Compañía realizó una disminución de capital en junio equivalente a \$41 por acción. En 2008, el monto total repartido a los accionistas fue de US\$78,6

millones, es decir \$52,3 por acción, lo que equivale al 4,8% del precio de la acción CTC-A al 31 de diciembre de 2008.

A su vez, el volumen de ADRs de Telefónica Chile transado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) totalizó US\$177 millones, un 50,3% por debajo del volumen transado durante el año previo. El índice INTER-10, que mide la variación de los precios de las acciones de empresas chilenas que transan en la NYSE subió un 8,3% en 2008. Mientras tanto, el precio del ADR de Telefónica Chile (1 ADR=4 acciones CTC-A) cerró el año en US\$6,2, con una disminución de 16,9% respecto al año anterior.

Política General de Reparto de Dividendos de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

A continuación, se presenta en forma textual la política de dividendos aprobada por el Directorio e informada en Junta Ordinaria de Accionistas del 14 de abril de 2008:

1. Respecto del ejercicio 2008 y siguientes, es intención del Directorio distribuir un 100% de las utilidades netas generadas durante el año respectivo mediante el reparto de un dividendo provisorio en noviembre de cada año y un dividendo definitivo en mayo del año siguiente, el que será propuesto a la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente. Adicionalmente, para el ejercicio siguiente y en la medida que existan excedentes de caja y una vez cumplidos los compromisos asociados al negocio, es intención del Directorio complementar dichos dividendos mediante el reparto de parte de estos fondos, lo que será propuesto a la junta de accionistas respectiva.
2. El monto del dividendo provisorio de noviembre de cada año será determinado en base a las utilidades del período enero - septiembre de cada año.
3. El cumplimiento de la Política General de Reparto de Dividendos se enmarcará dentro de los objetivos enunciados en el Plan Financiero de la Empresa.
4. Se deja constancia que el esquema presentado corresponde a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades y a los excedentes de caja que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente pudiere efectuar la Sociedad, o la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.
5. Los procedimientos de pago de los dividendos son los siguientes:

Para el cobro de dividendos, los accionistas podrán optar por una de las siguientes alternativas:

- Depósito en cuenta corriente bancaria, cuyo titular sea el accionista.
- Depósito en cuenta de ahorro bancaria, cuyo titular sea el accionista.
- Envío de cheque nominativo por correo certificado al domicilio del accionista que figure en el Registro de Accionistas.
- Retiro de cheque nominativo en las oficinas de DCV Registros S.A., empresa que tiene a su cargo la administración del registro de accionistas de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., o en el Banco que DCV Registros S.A. determine. Esta modalidad regirá mientras se encuentre vigente el respectivo contrato con DCV Registros S.A.. En caso contrario, el retiro de cheque nominativo se hará en las oficinas de la Compañía, en Avenida Providencia 111, Santiago, o en el Banco que la Compañía determine oportunamente.

Para estos efectos, las cuentas corrientes o de ahorro bancarias pueden ser de cualquier plaza del país.

Es preciso destacar que la modalidad de pago elegida por cada accionista será utilizada para todos los pagos de dividendos, mientras el accionista no manifieste por escrito su intención de cambiarla y registre una nueva opción.

A los accionistas que no hubieren presentado una modalidad de pago, se les pagará con cheque nominativo, de acuerdo a la modalidad N°4 arriba señalada.

En el caso de los depósitos en cuentas bancarias, se podrá solicitar, por razones de seguridad, la verificación de ellas por parte de los bancos correspondientes. Si las cuentas indicadas por los accionistas son objetadas, ya sea en un proceso previo de verificación o por cualquier otra causa, el dividendo será pagado según la modalidad indicada en el punto N°4 antes señalado.

Para los tenedores de ADRs el pago se realizará a través del Banco Depositario, en virtud de lo establecido en el Capítulo XXVI del Título I del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile y en el Contrato de Depósito suscrito entre Citibank N.A. y Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.



Información de Dividendos

UTILIDAD DISTRIBUIBLE 2008

(Pesos al 31 de diciembre, 2008)

Utilidad ejercicio 2008	17.611.682.757
Absorción del déficit acumulado (menos)	0
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	0
Utilidad distribuible	17.611.682.757

DIVIDENDOS PROVISORIOS Y DEFINITIVOS IMPUTABLES A LA UTILIDAD DEL EJERCICIO

(Pesos al 31 de diciembre, 2008)

Dividendos/utilidad distribuible

Dividendo provisorio N°176 pagado en diciembre 2008	5.737.199.567	32,58%
Dividendo final N°177 (*) a pagar en 2009 y sujeto a la aprobación de Junta de Accionistas de abril 2009	11.874.483.190	67,42%
Retención de utilidad del ejercicio 2008	0	0%
Utilidades del ejercicio 2008	17.611.682.757	100,00%

(*) El dividendo final corresponderá a \$11.874.483.190 equivalentes a \$12,40599 por acción, lo que sumado al dividendo provisorio N°176, distribuido en diciembre de 2008, representa un 100% de las utilidades del ejercicio 2008, de acuerdo con la política de dividendos informada en la Junta de Accionistas de abril de 2008.

DIVIDENDOS CON CARGO AL EJERCICIO PAGADOS EN LOS ULTIMOS CINCO AÑOS

Cifras expresadas en pesos nominales por acción

	Dividendo provisorio 1	Dividendo provisorio 2	Dividendo final	Dividendo eventual	Distribución de capital
Ejercicio 2004	131,44	130,00	58,85	394,33(1)	-
Ejercicio 2005	11,00	-	15,31	50,99(1)	-
Ejercicio 2006	11,00	-	13,44	-	41,99(3)
Ejercicio 2007	6,00	-	5,28	-	51,00(4)
Ejercicio 2008	6,00	-	12,41(2)	-	41,00(5)

(1) Cargado a utilidades retenidas

(2) Dividendo final que será presentado para aprobación de la Junta de Accionistas de abril 2009, corresponde a \$11.874.483.190 equivalentes a \$12,40599 por acción.

(3) En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 20 de abril de 2006, se aprobó una disminución de capital por \$40.200 millones equivalentes a \$41,99991 por acción, realizada el 15 de junio de 2006

(4) En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de abril de 2007, se aprobó una disminución de capital por \$48.815 millones equivalentes a \$51 por acción, realizada el 12 de junio de 2007

(5) En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de abril de 2008, se aprobó una disminución de capital por \$39.243 millones equivalentes a \$41 por acción, realizada el 13 de junio de 2008

Política de Inversión y Financiamiento de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y sus Filiales, para el año 2008

Política General

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., en adelante indistintamente Telefónica Chile o la Compañía, concentrará los recursos de inversión, durante el período 2008, en todas las áreas de actividad definidas en sus Estatutos Sociales, con énfasis en los siguientes objetivos:

- Atender las necesidades de comunicación de los actuales y potenciales clientes de la Compañía y sus Filiales, mediante la provisión de servicios de telecomunicaciones, de información, de entretenimiento y de comunicación audiovisual, en los ámbitos que ofrece la tecnología disponible, siempre que las condiciones del marco regulatorio permitan obtener una rentabilidad adecuada para los accionistas.
- Expandir la actividad de la Compañía en el ámbito nacional e internacional mediante nuevas oportunidades de negocios en mercados donde pueda competir rentablemente por su experiencia y habilidad en el área de telecomunicaciones.
- Implantar una estrategia de administración moderna orientada a maximizar el valor de la Compañía, por medio de la innovación y eficiencia en la organización de las personas y recursos que participan en la operación y desarrollo de los negocios de telecomunicaciones.
- Velar por la adecuada asignación de los recursos de inversión y el cumplimiento de los indicadores de solvencia consistentes con la situación económica nacional y con el escenario internacional.

El marco anterior se ha configurado a través de la creación del grupo de empresas de Telefónica Chile, donde cada una de ellas es autónoma para gestionar y optimizar los negocios que desarrolla dentro de las políticas generales y controles financieros del grupo, y sujeta a las decisiones de sus propios directorios.

I.- Política de Inversión

Tal como se enuncia en la Política General, Telefónica Chile efectuará las inversiones que sean necesarias para el cumplimiento de su objetivo social, señalado en los estatutos sociales, y los objetivos ya descritos. Para tales efectos, la administración de la Sociedad tendrá facultades suficientes y necesarias para efectuar inversiones en el negocio de las telecomunicaciones, sobre la base del marco regulatorio vigente en cada momento, con el fin de obtener rentabilidades adecuadas acorde a criterios técnicos económicos en los distintos proyectos de inversión que acometa.

Telefónica Chile realizará las inversiones en las áreas de negocios relacionadas con el ámbito de las telecomunicaciones mediante el desarrollo de sus proyectos, directamente o a través de sus Filiales y, eventualmente, por medio de la formación y/o participación en sociedades civiles y/o comerciales.

A continuación se presenta una descripción de los principales proyectos de inversión que el grupo de empresas de Telefónica Chile tiene contemplado realizar durante el año 2008.



1. Áreas de Inversión

a) Infraestructura de Redes

La Infraestructura de Redes de Telefónica Chile se compone de las plataformas de red de telefonía fija, red de datos, red de larga distancia y red IP. Estas redes incluyen los sistemas y equipos de telecomunicaciones y los activos intangibles asociados, y proveen el soporte físico, tecnológico y operacional, en forma integrada, para los servicios que ofrece la corporación a sus clientes. Las inversiones asociadas se describen a continuación:

Programa de Líneas

Telefónica Chile durante el año 2008 continuará privilegiando el uso de la capacidad disponible en planta instalada para ampliar el servicio según el entorno tarifario y regulatorio. Las inversiones asociadas a esto corresponden a trabajos menores de planta externa para utilización eficiente de la vacancia y equipamiento de planta interna cuando la demanda y el retorno de tales inversiones lo justifique.

Calidad del Servicio

Constituye un elemento esencial de la administración el mejoramiento de la calidad de servicio, que comprende una variedad de trabajos que se desarrollan con el objeto de reemplazar equipos, respaldar las redes, realizar la mantención preventiva, correctiva por siniestros y efectos de terceros, proveer y reemplazar herramientas que permitan desarrollar una mejor gestión en el uso de la capacidad de las redes, de manera de alcanzar estándares internacionales para asegurar su confiabilidad.

Red de Voz y Datos de Larga Distancia

En este ámbito, se contemplan inversiones para continuar desarrollando una red nacional e internacional de fibra óptica que permita asegurar la calidad de las comunicaciones de larga distancia, así como, basado en la red multiservicios, generar la infraestructura necesaria para soportar las actuales y futuras necesidades de ancho de banda, manteniendo los actuales niveles de calidad del servicio.

Comunicaciones de Empresas

La Compañía continuará con el desarrollo de proyectos de redes de datos y la implantación de redes privadas, según los requerimientos y demanda de los clientes empresas y corporaciones. Asimismo, se dispondrá de una oferta de soluciones integrales a través de servicios y productos de comunicación dedicada y conmutada. Se continuará también con el desarrollo de la red IP con el objeto de ofrecer una oferta diferenciada de servicios.

b) Comercialización de Líneas

Son aquellas inversiones asociadas a la conexión de líneas al domicilio de los clientes, inversiones en traslado de líneas, extensiones, anexos y otros.

c) Telefonía Pública y Equipos Terminales

Corresponden a las inversiones necesarias para la mantención del parque de teléfonos públicos y la adquisición de equipos terminales para la comercialización de líneas y equipos con nuevas prestaciones.

d) Interconexiones

Son las inversiones en enlaces de interconexión con las empresas portadoras de larga distancia, empresas de telefonía fija, empresas de telefonía móvil y proveedores de servicio Internet (ISP). Dentro de este ámbito también se invierte en los distintos servicios asociados a Desagregación de Redes.

e) Sistemas de Información de Soporte a la Operación y Gestión de Procesos

Son las inversiones necesarias para dotar a Telefónica Chile de infraestructura en tecnologías información para la automatización y coordinación de sus procesos de negocios y dar un mejor servicio a sus clientes, según las prácticas más eficientes a nivel mundial.



f) Banda Ancha y Expansión de Internet

Telefónica Chile continuará con la implantación de tecnologías de banda ancha, mediante la integración de plataformas y tecnologías xDSL, despliegue de desarrollos inalámbricos, incorporación de nuevos servicios para los clientes de banda ancha, televigilancia y servicios de seguridad, entre otros.

g) Televisión y Contenidos

Telefónica Chile continuará desarrollando e invirtiendo durante 2008 en el negocio de distribución de señales de televisión y entretenimiento a través de medios digitales e interactivos.

h) Otros Negocios

A través de su filial Telefónica Empresas y desde Telefónica Chile fomentará los servicios de *web hosting*, de servicios transaccionales, de externalización de telecomunicaciones y de servicios informáticos para clientes de segmento empresas.

i) Otras Inversiones

Incluye inversiones de equipamiento mobiliario e informático para las áreas administrativas, el mejoramiento de espacios administrativos y de atención al cliente, y otros menores.

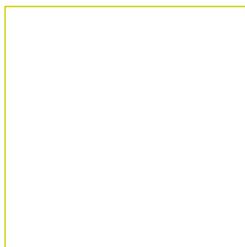
2. Inversión Prevista

El límite máximo de inversión del grupo Telefónica Chile estará dado por el costo de realización de los proyectos definidos previamente en las áreas de inversión, inmersos dentro del marco regulatorio y que permitirán satisfacer la demanda de nuevos clientes haciendo uso de la capacidad existente y que aseguren un retorno adecuado a la Compañía, proveer de nuevos servicios en atención de la demanda de los grandes clientes, mantener los niveles de calidad del servicio y, apoyar la gestión operativa y administrativa que demanda el crecimiento de los clientes de la corporación.

La inversión máxima en la formación y/o participación en sociedades civiles y/o comerciales, tanto internacional como nacional, se fija en un 25% del patrimonio del último balance trimestral consolidado presentado a la Superintendencia de Valores y Seguros.

3. Inversión en Instrumentos Financieros

Por otra parte, se realizarán inversiones en activos financieros con el propósito de maximizar el rendimiento de los excedentes de caja y dar una adecuada protección a los pasivos contraídos por la Compañía nominados en diferentes monedas y tasas de interés. La diversificación de la cartera de inversiones estará determinada por criterios de liquidez, rentabilidad y riesgo del emisor que determine la administración de la Compañía, considerando además la cobertura que presenten frente a los pasivos.



4. Participación en el Control de las Áreas de Inversión

Debido a que los proyectos de inversión del grupo de empresas de Telefónica Chile están principalmente relacionados con su giro, ella tiene control de los mismos en sus diversas etapas de desarrollo. En la eventualidad que en los nuevos negocios se requiera participación de terceros, la Compañía regulará oportuna y contractualmente la relación con ellos.

II.- Política de Financiamiento

Durante el año 2008 se enfatizará la búsqueda de alternativas que permitan mejorar la estructura financiera de la Compañía a través de nuevos financiamientos y renegociaciones de las condiciones vigentes de la deuda.

Las fuentes de financiamiento de las inversiones del año 2008 se administrarán en concordancia con el Plan Financiero de largo plazo de la empresa. Los recursos financieros requeridos durante el año 2008 se obtendrán de los recursos propios; de endeudamiento tradicional; de la venta de activos mobiliarios e inmobiliarios con arriendos y con o sin opción de compra; de instrumentos de deuda de oferta pública o privada, con o sin opción de conversión en capital, en Chile o en el extranjero; de créditos de entidades financieras; de créditos de proveedores; de securitización de activos y de aportes de capital, si las consideraciones estratégicas lo aconsejen. Adicionalmente se podrían considerar otras alternativas de financiamiento disponibles en los mercados financieros local e internacional que permitan obtener una estructura de pasivos adecuada y minimizar costos.

Los recursos propios los constituyen la depreciación contable, otras amortizaciones y la utilidad líquida del período.

El endeudamiento conjunto máximo del grupo de empresas de Telefónica Chile no podrá ser superior a 1,6 veces. El endeudamiento se determinará como el cociente entre Deuda y Patrimonio. Se considerará como “Deuda” el total de pasivos exigibles consolidados y como “Patrimonio”, la diferencia entre el total de activos consolidados y los pasivos exigibles consolidados. Para el cálculo de este cociente todas las cifras serán calculadas a una misma fecha y en moneda del mismo poder adquisitivo.

La Compañía obtendrá financiamiento externo con instituciones financieras y con el mercado público y financiará a las filiales en sus necesidades de fondos.

III.- Atribuciones de la Administración para convenir con Acreedores el Otorgamiento de Caucciones y Restricciones al Reparto de Dividendos

Sin perjuicios de las restricciones establecidas por la ley o por los estatutos sociales, en cuanto al otorgamiento de garantías reales o personales para caucionar obligaciones de terceros, la administración de la Compañía no podrá convenir el otorgamiento de garantías reales o personales para caucionar obligaciones de la sociedad o de terceros, que no sean sociedades filiales, sin acuerdo favorable de la junta extraordinaria de accionistas. Se exceptúan aquellas obligaciones de dinero provenientes de saldos de precio de adquisición de bienes muebles o inmuebles, que queden caucionados con garantías reales sobre los mismos bienes que se adquieran.

La Compañía puede convenir con acreedores restricciones al reparto de dividendos sólo con la aprobación de junta de accionistas.

IV.- Activos Esenciales para el Funcionamiento de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Son activos esenciales para el funcionamiento de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., todas las redes y centrales, las obras y equipos principales en servicio, incluyendo los terrenos y servidumbres requeridos por estas instalaciones para su operación, amparados por los respectivos decretos de concesión. Sin perjuicio de lo anterior, tales activos pueden ser modificados o reemplazados dada su obsolescencia técnica o económica.

Asimismo son también activos esenciales de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., el 51% de las acciones de las sociedades Telefónica Larga Distancia S.A. y Telefónica Empresas Chile S.A., y los activos necesarios para la operación de dichas sociedades que sean propios o que la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. les entregue en arriendo amparados en los respectivos decretos de concesión, así como los que los modifiquen o reemplacen dada su obsolescencia técnica o económica.

Además, en caso que alguna de las filiales Telefónica Larga Distancia S.A. o Telefónica Empresas Chile S.A. pretenda enajenar parte o todos los activos indicados en el párrafo anterior, la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. deberá previamente convocar a junta extraordinaria de accionistas para pronunciarse respecto a la venta y las condiciones en que deberán enajenarse dichos activos.

V.- Facultades de la Administración para Suscripción, Modificación o Revocación de los Contratos de Compra, Venta o Arriendo de Bienes y Servicios que sean necesarios para el normal funcionamiento de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Aparte de las facultades que le son propias, la administración de la Compañía en conformidad a sus estatutos sociales, tendrá las facultades suficientes y necesarias para la suscripción, modificación o revocación de los contratos de compra, venta o arrendamiento de bienes y servicios para el normal funcionamiento de la Compañía, dentro de los marcos legales que le sean aplicados y observando las condiciones imperantes de los mercados correspondientes a cada caso para bienes o servicios de su mismo género, calidad, características y condiciones.

Sin embargo, la administración no podrá enajenar los bienes o derechos de la propiedad declarados esenciales para el funcionamiento sin previo acuerdo favorable de la junta extraordinaria de accionistas.



Directorio

De acuerdo con los Estatutos de la Compañía, el Directorio está compuesto por siete integrantes Titulares y sus respectivos Suplentes.

Seis Directores Titulares y sus Suplentes son elegidos por los accionistas de la Serie A, mientras que un Director Titular y su Suplente por los accionistas de la Serie B. Los Directores Suplentes participan en las reuniones del Directorio, pudiendo votar sólo cuando el Director Titular respectivo está ausente. Los Estatutos Sociales requieren que el Director Titular y el Suplente de la Serie B sean accionistas de la Compañía.

En caso de producirse la vacancia de un Director Titular, el Director Suplente asume como titular por el lapso restante del período. Si tal Director Suplente renuncia, fallece o si la ley lo inhabilita para desempeñarse como tal, el Directorio puede designar un reemplazante hasta la realización de la siguiente Junta Ordinaria de Accionistas, en la cuál el Directorio debe renovarse en su totalidad.

El actual Directorio de Telefónica Chile fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas el 13 de abril de 2007, por un período de tres años, con excepción del señor Raúl Morodo Leoncio, quien fue designado el 23 de abril de 2008 por el período restante.

Al 31 de diciembre de 2008, el Directorio está compuesto por los siguientes Directores Titulares y Suplentes:

Directores Titulares Serie A

Presidente

EMILIO GILOLMO LÓPEZ

R.U.T.: 22.161.867-K

Licenciado en Derecho, Universidad de Madrid, España

Vicepresidente

NARCÍS SERRA SERRA

R.U.T.: 48.094.895-5

Licenciado en Ciencias Económicas, Universidad de Barcelona, España

Doctor en Ciencias Económicas, Universidad Autónoma de Barcelona, España

ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ

R.U.T.: 4.773.967-5

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

FERNANDO BUSTAMANTE HUERTA

R.U.T.: 3.923.309-6

Contador Auditor, Universidad de Chile

PATRICIO ROJAS RAMOS

R.U.T.: 7.242.296-1

Economista, Universidad Católica de Chile

Doctor en Ciencias Económicas, Massachusetts Institute of Technology, EEUU

HERNÁN CHEYRE VALENZUELA

R.U.T.: 6.375.408-0

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile

Magíster en Economía, University of Chicago, EEUU

Director Titular Serie B

MARCO COLODRO HADJES

R.U.T.: 4.171.576-6

Economista, Universidad de Chile

Doctor en Ciencias Económicas, Université de Paris, Francia



Directores Suplentes Serie A

JOSÉ MARÍA ÁLVAREZ-PALLETE LÓPEZ

R.U.T.: 48.088.631-3

Licenciado en Ciencias Económicas, Universidad Complutense de Madrid, España

MANUEL ÁLVAREZ TRONGE ZINDER

R.U.T.: 48.103.713-1

Abogado, Universidad de Buenos Aires, Argentina

RAUL MORODO LEONCIO

R.U.T.: 48.117.131-8

Abogado, Universidad de Salamanca.
Doctor en Derecho, Universidad de Salamanca

MARIO VÁZQUEZ MARI

R.U.T.: 48.110.598-6

Contador Público, Universidad de Buenos Aires, Argentina

BENJAMÍN HOLMES BIERWIRTH

R.U.T.: 4.773.751-6

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

CARLOS DÍAZ VERGARA

R.U.T.: 7.033.701-0

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
Magíster en Economía, University of California (UCLA), EEUU

Director Suplente Serie B

ALFONSO FERRARI HERRERO

R.U.T.: 48.078.156-2

Ingeniero Industrial, Universidad Politécnica de Madrid, España
MBA, Harvard University, EEUU

Secretario del Directorio

VÍCTOR LIONEL GALILEA PAGE

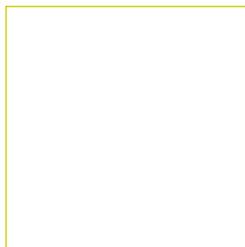
R.U.T.: 7.033.565-4

Abogado, Universidad de Chile

Remuneraciones del Directorio

Cada Director de Telefónica Chile, sea Titular o Suplente, recibe una remuneración mensual (dieta) igual a 120 UTM (1 UTM es equivalente a \$37.652, al 31 de diciembre de 2008) por asistir a las reuniones del Directorio, siempre que haya asistido, a lo menos, a una reunión al mes. El Presidente del Directorio recibe el doble de la remuneración de los Directores, mientras que el Vicepresidente recibe 1,5 veces la remuneración asignada a los Directores. Las dietas del Directorio son aprobadas anualmente en Junta Ordinaria de Accionistas y constituyen la única remuneración pagada a los Directores.

Las filiales no pagan dietas a sus Directores.



Remuneraciones del Directorio Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 se pagaron en total las siguientes remuneraciones brutas al Directorio.

		Dietas Año 2008 (en pesos al 31.12.08)	Dietas Año 2007 (en pesos al 31.12.07)
Emilio Gilolmo López (1)	Presidente	98.295.670	98.712.838
Narcís Serra Serra	Vicepresidente	73.699.263	74.121.495
Andrés Concha Rodríguez	Titular Serie A	53.621.393	49.405.357
Fernando Bustamante Huerta	Titular Serie A	53.621.393	49.405.357
Patricio Rojas Ramos	Titular Serie A	53.621.393	49.405.357
Hernán Cheyre Valenzuela	Titular Serie A	53.621.393	49.405.357
Marco Colodro Hadjes	Titular Serie B	53.621.393	49.405.357
José María Alvarez-Pallete López	Suplente Serie A	31.225.088	49.445.444
Manuel Alvarez Tronge (1)	Suplente Serie A	40.262.339	32.986.058
Luis Cid Alonso (2)	Suplente Serie A	0	45.298.717
Benjamín Holmes Bierwirth	Suplente Serie A	53.621.393	49.405.357
Carlos Díaz Vergara	Suplente Serie A	53.621.393	49.405.357
Mario Vázquez Mari (3)	Suplente Serie A	53.621.393	36.901.969
Alfonso Ferrari Herrero	Suplente Serie B	44.707.451	41.156.732
Raúl Morodo Leoncio (2)	Suplente Serie A	40.047.313	
Total		757.208.268	724.460.752

(1) El 27 de abril de 2006, el Directorio de Telefónica Chile aprobó diversos cambios en su composición. Aceptó la renuncia del Director Titular Serie A y Presidente del Directorio señor Bruno Philippi. El señor Emilio Gilolmo López fue designado Director Titular Serie A y Presidente del Directorio. En esa misma reunión renunciaron a sus cargos los Directores Suplentes Serie A, señores Juan Carlos Ros y Guillermo Ansaldo, nombrándose en su reemplazo a los señores Manuel Alvarez Tronge y Manuel Amorín, respectivamente.

(2) Con fecha 21 de noviembre de 2007 renuncia a su cargo de Director Suplente Serie A, asume en su reemplazo Don Raúl Morodo Leoncio con fecha 23 de abril de 2008.

(3) Con fecha 23 de abril de 2007 asume como Director Suplente Serie A.

Gastos del Directorio año 2008

En el año 2008, adicional a las dietas y gastos asociados a equipos celulares asignados a cada miembro del Directorio, se incurrió en gastos de asesoría legal extranjera relacionada con las opiniones legales exigidas a los Directores con razón de la OPA de Telefónica. Dichos gastos ascendieron a US\$ 90.000.

Organismo Fiscalizador y Gobiernos Corporativos

Comité de Directores

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 LSA, todas las sociedades anónimas abiertas que tengan un patrimonio bursátil igual o superior a 1.500.000 UF, deben designar un Comité de Directores, compuesto por tres Directores que, en su mayoría, deben ser independientes del Controlador.

El Comité de Directores fue designado por el Directorio en la sesión de fecha 23 de abril de 2007 y está conformado por los siguientes Directores:

Titular	Suplente
Emilio Gilolmo López	José María Alvarez-Pallete López
Patricio Rojas Ramos*	Benjamín Holmes Bierwirth*
Hernán Cheyre Valenzuela*	Carlos Díaz Vergara*

*Director independiente del controlador

Presupuesto de Gastos y Remuneración del Comité de Directores

La remuneración mensual de sus integrantes y el presupuesto de gastos para el año 2008 fueron aprobados en la Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 14 de abril de 2008. Por concepto de remuneraciones, cada Titular y Suplente recibe mensualmente una remuneración equivalente a 30UF, siempre que haya asistido, al menos, a una sesión en el mes. Además, se aprobó mantener el presupuesto de gastos de funcionamiento, que asciende a la suma de \$75 millones. El Comité no hizo uso de este presupuesto.

		Dietas Total 2008 (en pesos al 31.12.08)	Dietas Total 2007 (en pesos al 31.12.07)
Emilio Gilolmo López	Titular	7.029.125	7.054.482
Patricio Rojas Ramos	Titular	7.666.210	7.061.471
Hernán Cheyre Valenzuela	Titular	7.666.210	7.061.471
José María Alvarez-Pallete López	Suplente	-	-
Benjamin Holmes Bierwirth	Suplente	7.666.210	7.061.471
Carlos Díaz Vergara	Suplente	7.666.210	7.061.471
		37.693.965	35.300.366

Funciones y actividades del Comité de Directores

De acuerdo con la Ley, las funciones del Comité de Directores son: revisar el informe de los Inspectores de Cuentas y de los Auditores Externos, el balance y demás estados financieros presentados por los Administradores y pronunciarse respecto a éstos en forma previa a su presentación a los accionistas; proponer al Directorio los Auditores Externos y las Clasificadoras de Riesgo, que son sugeridos a la Junta de Accionistas; examinar los antecedentes relativos a las operaciones que se refieren a los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas y emitir un informe respecto de las mismas; revisar las remuneraciones y bonos del Gerente General y Ejecutivos principales y cualquier otra función que encomienden los Estatutos, la Junta de Accionistas o el Directorio.

Durante 2008, el Comité de Directores sesionó en forma mensual, revisando materias de su competencia. Entre ellas, examinó las siguientes operaciones que, a su vez, fueron aprobadas por el Directorio por recomendación de dicho Comité:

ENERO:

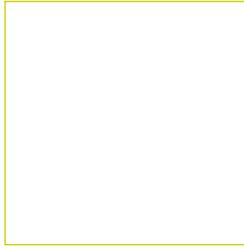
Telefónica Empresas Chile S.A.

En sesión N°676, de fecha 30 de enero de 2008, se adjudicó a Telefónica Empresas Chile S.A. un contrato general por US\$1.408.833 a dos años, así como la compra ordinaria, por US\$231.356, para atender los primeros cuatro meses del año 2008, a fin de satisfacer la demanda de servicios de los clientes de segmentos Pymes y Mayoristas que requieren un router Cisco.

MARZO:

Casiopea Re

En sesión N°677, de fecha 5 de marzo de 2008, se aprobó la renovación del contrato de seguro de activos de Telefónica Chile y sus filiales con Casiopea Re (compañía reaseguradora del Grupo Telefónica), por el período comprendido entre el 31 de marzo de 2008 y el 31 de marzo de 2009, . La póliza fue emitida



por Mapfre Seguros Generales. La cobertura del seguro cubre riesgos por incendio, daños de la naturaleza, robo y asalto, remesa de valores y fidelidad funcionaria, entre otros, por un monto de US\$2.669 millones. Este seguro afecta a edificios, equipos de planta interna, instalaciones de planta externa (excluye cable aéreo), existencias, muebles y equipos de oficina, equipos computacionales, equipos de radio y transmisión e ingresos de explotación. El valor de la prima es de US\$987.071, sustancialmente más baja que las tasas medias del mercado, que cubre un límite de indemnización de US\$400 millones.

Proyecto Sinergias Regionales.

En sesión N°677, de fecha 5 de marzo de 2008, a fin de continuar con los Proyectos de Sinergias y Eficiencias aprobados para el período 2007, por un monto total de 670.000 euros, se aprobó destinar la suma de 3,5 millones de euros a los proyectos de Sinergias Regionales, en los cuáles se identifica un ahorro de, aproximadamente, 16,9 millones de euros.

ABRIL:

Telefónica Móviles Chile S.A.

En sesión N°679, de fecha 23 de abril de 2008, se aprobó:

1) celebrar contratos con Telefónica Móviles Chile S.A. (empresa del Grupo Telefónica) de arriendo de espacios comerciales, a fin de incrementar la presencia de Telefónica Chile en canales no tradicionales, como centros comerciales y supermercados, y rebajar las rentas de los arriendos. Se les encomienda, además, la negociación de los contratos de arriendo que actualmente tiene Telefónica Chile, pagándole una comisión de entre el 1 y el 2% de la renta mensual negociada.

2) celebrar contratos con Telefónica Móviles Chile S.A. de subarriendo de espacio para la venta de sus productos en 14 oficinas comerciales arrendadas por Telefónica Chile. La operación total significa un ingreso extra mensual para Telefónica Chile de 82UF mensuales, y los precios se determinaron de acuerdo a variables de mercado.

3) celebrar un contrato con Telefónica Móviles Chile S.A. de arriendo de 1.411 metros cuadrados del edificio Bustamante, incluyendo estacionamientos, por un precio mensual de 1.001,84UF. Este precio fue determinado en base a los precios ofertados en el mercado y a un estudio de la Universidad de Chile.

JUNIO:

Atento Chile S.A.

En sesión N°681, de fecha 18 de junio de 2008, se aprobó la prórroga del contrato de Televentas Outbound con Atento Chile S.A., empresa del Grupo Telefónica, para el segmento Pymes, hasta el 31 de agosto de 2008, por un monto aproximado de US\$950.000.

JULIO:

Telefónica International Whosales Services S.L.

En sesión N°682, de fecha 22 de julio de 2008, se aprobó suscribir un contrato entre la filial Telefónica Larga Distancia S.A., con Telefónica International Whosales Services S.L., empresa del Grupo Telefónica, como proveedor del servicio PSNT-OUT, similar al que presta la empresa Skype, que sólo considera llamadas desde el exterior a un cliente de Telefónica Chile. Lo anterior implicaría obtener ingresos por US\$80.000 y beneficios extras para el Grupo Telefónica Chile por pago de cargos de acceso y beneficios de posicionamiento tecnológico.

Telefónica International Whosales Services Chile S.A.

En sesión N°682, de fecha 22 de julio de 2008, se aprobó suscribir un contrato entre la filial Telefónica Multimedia Chile S.A., con Telefónica International Whosales Services Chile S.A., empresa del Grupo Telefónica, por el arriendo satelital en relación al negocio de TV satelital (DTH). Los precios para los años 2006, 2007 y 2008 ascienden a la suma total de US\$5,6 millones.

AGOSTO:

En sesión N°683, de fecha 27 de agosto de 2008, se aprobó el informe sobre operaciones relacionadas aprobadas entre el 1 de enero y 30 de junio de 2008, y se ratificaron las transacciones, aprobadas por la Administración, por montos inferiores a US\$250.000.

SEPTIEMBRE:

Atento Chile S.A.

En sesión N°684, de fecha 25 de septiembre de 2008, se aprobó la prórroga del contrato de Televentas Outbound, con Atento Chile S.A. (empresa del Grupo Telefónica S.A.), para el segmento Pymes, hasta diciembre de 2008, por un costo mensual por venta de \$31.000.

NOVIEMBRE:

Telefónica Multimedia Chile S.A.

En sesión N°688, de fecha 19 de noviembre de 2008, se aprobó el Contrato de Prestación de servicios informáticos suscrito con fecha 15 de diciembre de 2006 entre Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y Telefónica Multimedia Chile S.A.. Monto aproximado \$115 millones anuales.

Telefónica Multimedia Chile S.A.

En sesión N°688, de fecha 19 de noviembre de 2008, se aprobó el Contrato de Prestación de servicios de ingeniería y mantención de redes suscrito con fecha 1 de septiembre de 2006 entre Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y Telefónica Multimedia Chile S.A.. Monto aproximado \$300 millones anuales.

Telefónica Empresas Chile S.A.

En sesión N°688, de fecha 19 de noviembre de 2008, se aprobó el Contrato de Prestación de servicios suscrito con fecha 23 de enero de 2007 entre Telefónica Multimedia Chile S.A. y Telefónica Empresas Chile S.A.. Monto aproximado \$30 millones anuales.

Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.

En sesión N°688, de fecha 19 de noviembre de 2008, se aprobó la prórroga del Servicio de arriendo de capacidad circuito Santiago (Chile) Lurin (Perú), a través de enlace por fibra óptica para el transporte de señales de control CAS, entre TIWS Chile S.A. y Telefónica Multimedia Chile S.A.. Monto aproximado USD\$354.000 anuales.

DICIEMBRE:

Telefónica Larga Distancia S.A.

En sesión N°689, de fecha 18 de diciembre de 2008, se aprobó la suscripción de un Contrato Marco de servicios entre Telefónica Chile y Telefónica Larga Distancia. Objeto: Reunir en un solo contrato todos los servicios que Telefónica Larga Distancia proporciona a Telefónica Chile en función de contratos anteriores, consistentes en: a) Servicios de Larga Distancia Nacional de Circuitos, E1, E3, STM, STM-1 y STM-4, con una facturación anual estimada de \$11.300 millones, b) Servicio de Larga Distancia Nacional para TV con una facturación anual estimada de \$300 millones, c) Uso de la Plataforma de Servicios Avanzados (PSA) con una facturación anual estimada de \$1.600 millones, d) Servicios Satelitales con una facturación anual

estimada de \$700 millones, e) Servicio de Acceso a Internet Internacional (NAP) con una facturación anual estimada de \$12.200 y f) Servicio de Acceso Flexible Nacional con una facturación anual estimada de \$12.400 millones.

Atento Chile S.A.

En sesión N°689, de fecha 18 de diciembre de 2008, se aprobó la suscripción de un Contrato de Prestación de servicios entre Telefónica Chile y ATENTO. Objeto: Servicios profesionales (Task Force) que ATENTO proporciona a Telefónica Chile para la implementación de 3 plataformas necesarias para el proceso de Provisión de la Compañía, por un monto de \$732 millones y que comprende: a) Implementación Modelo de Despacho y Cierre en Línea Unico, b) Rediseño del Proceso de Quiebres de Instalaciones y Modificaciones de Servicio, y c) Factibilidad Técnica.

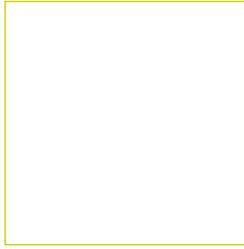
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.

En sesión N°689, de fecha 18 de diciembre de 2008, se aprobó la compra de 1 acción de Telemercancia a t-gestiona en el precio de \$205.793. Como consecuencia de ello se produce la disolución de Telemercancia por reunirse en manos de Telefónica Chile el 100% de las acciones emitidas.

Cumplimiento de los Requerimientos de la Ley Sarbanes-Oxley

La Ley Sarbanes-Oxley (SOX), publicada en julio de 2002, establece diversos requisitos para que la información presentada a los mercados sea precisa, completa, fiable, comprensible y oportuna, con el objeto de proteger a los accionistas mediante la determinación de mecanismos para la prevención de fraudes financieros y aseguramiento.

A partir del año 2006, la Compañía requiere de la opinión de los auditores externos sobre el control interno para el reporte financiero, como parte del informe 20-F que es informado a la Securities and Exchange Commission (SEC). Se efectuó la Evaluación del Control Interno, por parte de la Dirección de Auditoría Interna con el fin de emitir las respectivas opiniones que, tanto la normativa interna corporativa como las normas de la SEC y el Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB), definen para ambas entidades.



El informe 20-F 2007 no incluyó en la opinión de los auditores externos observaciones sobre el control interno para el reporte financiero.

Comité de Auditoría:

El día 21 de julio de 2005 se constituyó el Comité de Auditoría, con tres miembros independientes, de acuerdo a los requerimientos de la Ley Sarbanes-Oxley. Sus principales responsabilidades están en el ámbito de la auditoría externa, divulgación de estados financieros y auditoría interna.

En sesión de Directorio del 23 de abril de 2008, fueron designados como miembros del Comité de Auditoría: Andrés Concha Rodríguez (nombrado también Presidente), Alfonso Ferrari Ferrero y Hernán Cheyre Valenzuela, siendo este último designado como Experto Financiero.

	Dietas Total 2008 (en pesos al 31.12.08)	Dietas Total 2007 (en pesos al 31.12.07)
Andrés Concha R.	1.279.344	1.470.530
Hernán Cheyre V.	1.279.344	1.470.530
Alfonso Ferrari H.	320.980	588.042
Total	2.879.668	3.529.102

Presupuesto de Gastos y Remuneración del Comité de Auditoría:

La remuneración de sus integrantes y el presupuesto de gastos para el año 2008 fueron aprobados en la Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 14 de abril de 2008. Cada miembro recibe una remuneración equivalente a 15UF por sesión, con un máximo de seis sesiones por año. El presupuesto anual de gastos de funcionamiento asciende a \$37 millones.

Durante el año 2008, el Comité no hizo uso de dicho presupuesto.

Canal de Denuncias:

En julio de 2005 se inicia el funcionamiento del Canal de Denuncias, creado específicamente para tratar asuntos relacionados con controles internos sobre la contabilidad y reportes financieros. Para ello, se habilitó un canal electrónico de acuerdo a los requerimientos de la Ley Sarbanes-Oxley. El Comité de Auditoría es el destinatario y responsable de canalizar las denuncias presentadas.

Normativa sobre servicios del Auditor Externo:

Telefónica Chile mantiene una normativa de control sobre "Aprobación previa de servicios a prestar por el auditor externo" que establece, para la Compañía y sus subsidiarias, un criterio de contratación del auditor externo para servicios distintos a los de la auditoría, de forma que solamente se proceda a su contratación en aquellos casos que estén debidamente justificados. Esta normativa distingue entre los servicios propios de auditoría, servicios distintos a los de auditoría y servicios prohibidos.

Evaluación del Control Interno Sobre el Reporte Financiero:

En el informe 20-F del año 2006, fue incluida, por primera vez, la opinión de los auditores externos sobre el control interno para el reporte financiero, en cumplimiento con la normativa internacional (Ley SOX, sección 404), la cuál no tuvo observaciones. Desde el año 2004, se ha aplicado el Modelo de Evaluación de Control Interno sobre el reporte financiero, elaborado en coordinación con el Grupo Telefónica y de acuerdo con la legislación vigente. Dicho modelo se alinea con las normas internas de comunicación e información a los mercados, así como con el cumplimiento de las normas internas de registro, comunicación y control de la información financiero-contable, entre otras. Al igual que en años anteriores, en 2008 ha sido aplicado este modelo.

Código de Ética y Principios de Actuación:

El Código de Ética de Telefónica Chile, que fue publicado en septiembre de 2003, resume y formaliza los principios y valores que la Compañía sustenta para con sus clientes, proveedores, empleados, accionistas y la sociedad en general. El documento completo está disponible en el sitio www.telefonicachile.cl, en la sección "Accionistas e Inversores / Gobiernos Corporativos".

Complementando el Código de Ética existente, en el mes de mayo de 2007, el Directorio de Telefónica Chile aprobó los Principios de Actuación, una serie de normas generales asociadas con la honestidad y confianza, respeto por la ley, integridad y derechos humanos, así como con principios específicos orientados a garantizar la confianza de sus clientes, profesionales, accionistas, proveedores y la sociedad en general. Estos principios deben ser conocidos por todos los trabajadores.

El Comité de Ética asume las funciones, competencias y administración de la Oficina de Principios de Actuación, la que divulga las directrices éticas, revisa los procesos, estudia las dudas, quejas o alegaciones de los empleados, proveedores o socios e impulsa las políticas necesarias para el adecuado cumplimiento de los principios.

Política de Préstamos

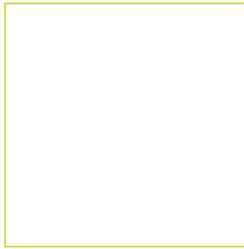
A partir de julio de 2002, fecha de publicación de la Ley, se prohíbe el otorgamiento de créditos a ejecutivos.

Política de Comunicación de Información a los Mercados

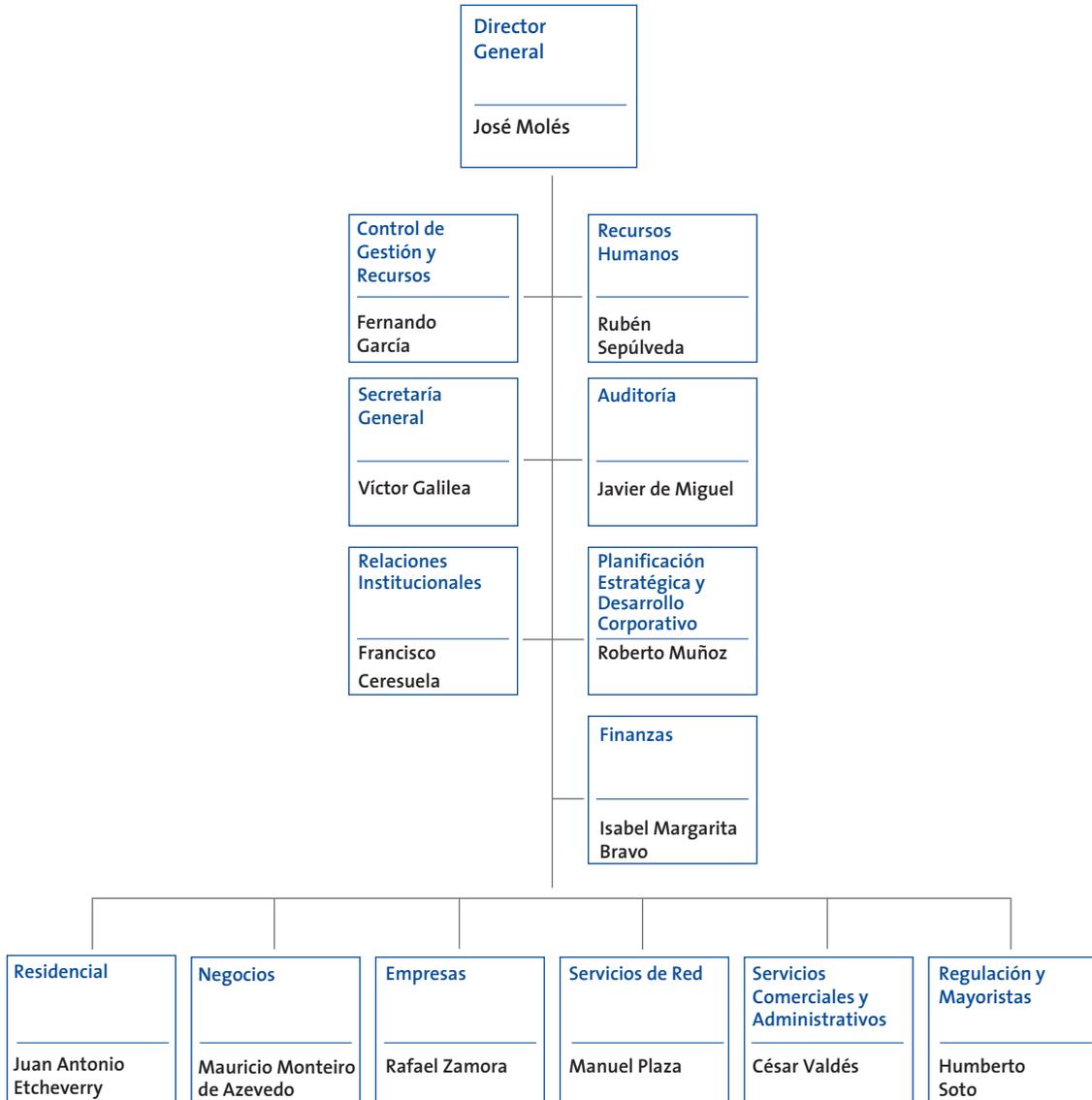
Vigente desde 2005, esta política tiene por objetivo determinar las acciones y controles que se deben considerar en la comunicación de información a los mercados, sea ésta solicitada por disposiciones legales o por decisión de la Compañía.

Otras medidas:

Certificación de los estados financieros anuales: los estados financieros contenidos en el informe anual 20-F de 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007 presentados a la SEC, han sido certificados de acuerdo con los requerimientos de la Ley Sarbanes-Oxley, por el Gerente General, el Director de Finanzas y el Director de Control de Gestión de la Compañía. Adicionalmente, los informes 20-F 2006 y 20-F 2007 incluyen la opinión de los auditores externos (Ernst & Young), sobre el control interno para el reporte financiero.



Organigrama Año 2008



Principales Ejecutivos

José Molés Valenzuela

Gerente General
R.U.T.: 14.716.213-8
Ingeniero Superior en Electrónica y Automática, UNED, España
MBA, Universidad de Deusto, España

Administración

Fernando García Muñoz

Director de Control de Gestión y Recursos
R.U.T.: 22.034.065-1
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales - CUNEF
Universidad Complutense
MBA Instituto de Empresa, España

Víctor Galilea Page

Secretario General
R.U.T.: 7.033.565-4
Abogado, Universidad de Chile

Isabel Margarita Bravo Collao

Gerente de Finanzas
R.U.T.: 7.011.482-8
Ingeniero Comercial, Universidad de Santiago de Chile

Francisco Javier de Miguel Del Val

Director de Auditoría
R.U.T.: 22.381.649-5
Abogado, Universidad Autónoma de Madrid, España

Rubén Sepúlveda Miranda

Director de Recursos Humanos
R.U.T.: 9.673.127-2
Ingeniero Comercial, Universidad Santiago de Chile
Diploma Dirección Estratégica de RRHH, Universidad
Adolfo Ibáñez
Magíster Administración y Dirección RRHH, Universidad de
Santiago de Chile

Roberto Muñoz Laporte

Director de Planificación Estratégica y Desarrollo Corporativo
R.U.T.: 9.459.242-9
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile

Francisco Ceresuela Muñoz

Gerente de Relaciones Institucionales
R.U.T.: 6.625.135-7
Abogado, Universidad de Chile
Master en Asesoría Jurídica de Empresas, Instituto de
Empresa, España

Areas de Negocios

Rafael Zamora Sanhueza

Director de Telefónica Empresas
R.U.T.: 9.672.415-2
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile
Magíster en Ingeniería Industrial, Universidad de Chile

Juan Antonio Etcheverry Duhalde

Director de Residencial
R.U.T.: 10.065.378.8
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile

Mauricio Monteiro de Azevedo

Director de Negocios
R.U.T.: 48.113.525-7
Ingeniero de Producción, Universidad Federal de Río de
Janeiro, Brasil
MBA University of Michigan

Humberto Soto Velasco

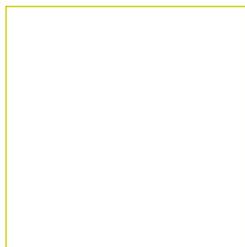
Director de Regulación y Mayoristas
R.U.T.: 7.368.613-K
Ingeniero Civil Electricista, Universidad de Chile

César Valdés Morales

Director de Servicios Comerciales y Administrativos
R.U.T.: 9.473.722-2
Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile

Manuel Plaza Martín

Director de Servicios de Red
R.U.T.: 22.150.992-7
Ingeniero Técnico Industrial, Escuela Universitaria de
Valladolid, España



Remuneraciones de Ejecutivos y Planes de Incentivos

Remuneraciones de Ejecutivos

Las remuneraciones brutas e incentivos pagados en el año 2008 a los Ejecutivos de la Compañía y sus filiales, Gerente General y Gerentes de primera línea, incluidas las filiales, ascendieron en total a \$8.043 millones (incluye sueldo e incentivo). Asimismo, las indemnizaciones globales pagadas a estos Ejecutivos de la Empresa y sus filiales durante el ejercicio 2008 fueron del orden de los \$563 millones.

Plan de Incentivos

Telefónica Chile y sus filiales contemplan en su programa de compensación de ejecutivos, un plan de incentivo anual basado en el cumplimiento de objetivos, desempeño individual y contribución a los resultados de la Compañía, con el fin de vincular y dirigir los esfuerzos individuales y grupales hacia la estrategia corporativa de negocio.

Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2008, la dotación de personal de Telefónica Chile con contrato permanente era de 3.892 empleados en la Matriz y de 621 en las filiales, con lo cuál el total consolidado ascendió a 4.513 trabajadores, distribuidos, en cuanto al ámbito de su función, de la siguiente manera:

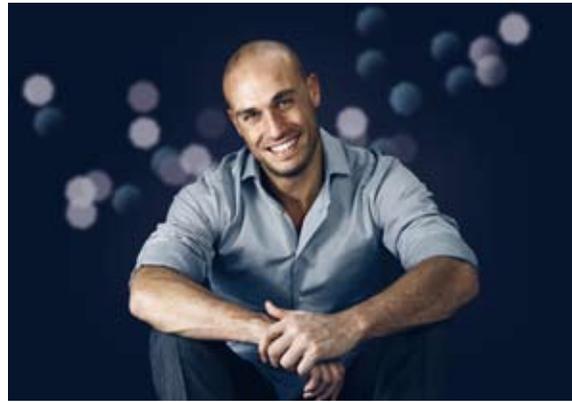
El plantel aumentó un 5,2% (desde 4.291 a 4.513) en 2008 respecto al año anterior, debido principalmente a la aplicación de un nuevo modelo de servicio de atención al cliente a través de la apertura de sucursales zonales. A esto se suma el término del proceso de internalización del personal contratado como mano de obra directa, lo cual significó su contratación como plantel permanente de la Empresa. Cabe destacar que, durante el año, la Empresa decide finalizar con el negocio asociado a la filial Telemergencia.

Relaciones Laborales

Durante el año 2008, se realizó la negociación colectiva anticipada con el Sindicato SINTELF, que tiene la mayor representación en la Compañía (1.605 empleados, equivalente a un 35,6% de la dotación), logrando un modelo que modificó los parámetros de ajuste de remuneraciones e incentivos anuales centrándolos en las variables de desempeño, productividad y alineamiento con los objetivos del negocio.

Se continuó trabajando en la Agenda Laboral con cada una de las organizaciones sindicales, abarcando temas de mutuo interés e informando, tanto de las acciones de la Compañía para el cumplimiento de los cuatro ejes estratégicos (Accionistas, Clientes, Empleados y Sociedad), como de sus resultados financieros trimestrales. Además, se destaca como un producto de la Agenda la implementación de un sistema de registro de asistencia biométrico a nivel nacional y el trabajo conjunto de una comisión interna bipartita que abarcó temas de trabajo más complejos.

	Matriz	Filiales	Total 2008	Total 2007	Var 08/07
Gerencia y alta especialización	151	40	191	194	-3
Supervisión directa y especialización	390	71	461	408	53
Ejecución profesional	1.426	324	1.750	1.869	-119
Ejecución técnica y operativa	1.925	186	2.111	1.820	291
Total	3.892	621	4.513	4.291	222



Desarrollo y Capacitación

Como parte del plan estratégico "AHORA", durante el año 2008 -con el fin de alinear y maximizar la contribución individual y colectiva a los resultados de la Compañía, ajustando las competencias de las personas respecto a los requerimientos de los cargos, procesos, funciones y exigencias del negocio- se lanzó un nuevo modelo de capacitación que consideró tres ámbitos:

- **Capacitación Corporativa:** acciones corporativas y transversales cuyo objetivo es abordar necesidades estratégicas de la Compañía y/o requerimientos del negocio, involucrando en forma masiva a la Organización.
- **Capacitación transversal de las Areas:** se refiere a acciones requeridas producto de proyectos o necesidades del negocio que impactan a un área o unidad determinada.
- **Capacitación específica del Cargo:** acciones específicas que tienen como objetivo mejorar las habilidades, conocimientos, actitudes y desempeño de las personas en relación con sus funciones y las tareas propias del cargo.

Durante 2008, con este nuevo modelo aumentó en un 20% la cantidad de participantes y, en un 120%, las horas de capacitación en el interior de la Compañía, lo que se traduce en una tendencia positiva para las encuestas de clima organizacional.

Clima Organizacional

El objetivo del año 2008 fue trabajar en la consolidación de un modelo de clima organizacional que promueva la gestión de clima a través de mejoras sistemáticas en la satisfacción de los empleados y en los resultados organizacionales.

Durante el período, el área de Recursos Humanos potenció el desarrollo de acciones transversales que mejoraran la calidad de vida de los trabajadores. Entre otros, destacan el lanzamiento del programa de reconocimiento individual y de equipo y las agendas de liderazgo para potenciar la comunicación directa y un liderazgo más cercano.

En la encuesta del "Great Place to Work" del año 2008, Telefónica Chile avanzó 30 puestos, alcanzando el lugar número 36 del ranking del país. En casi dos años, se logró mejorar la satisfacción de los empleados, desde un 64%, que había en el año 2006, hasta un 79%, en 2008. Esto significó escalar desde el lugar 123 hasta el 36, con un avance de 87 puestos entre más de 200 compañías que participan en esta encuesta.

Calidad de Vida

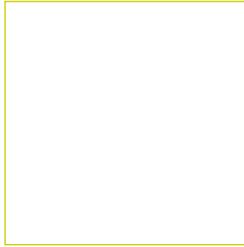
Durante el año 2008, para fomentar una cultura "diferenciadora", se lanzó como parte de la "Promesa Empleados" contenida dentro del Plan Estratégico de la Compañía, nuevos programas que fomentaran la calidad de vida en el interior de la Organización.

Dentro de los programas más relevantes se encuentra el "Club Telefónica", asociación sin fines de lucro orientada a los empleados de la Compañía. En este Club se integran los ámbitos deportivos, culturales y sociales, permitiendo crear espacios de participación y colaboración y promoviendo un desarrollo integral en lo laboral, personal y familiar.

Durante el año se realizaron una serie de actividades culturales, deportivas y sociales con el objetivo central de mejorar la satisfacción de los empleados, al generar un buen clima laboral que facilite el logro de los resultados de la Compañía.

Por otro lado, los empleados participaron en proyectos concursables para obtener recursos y financiamiento para el desarrollo de actividades deportivas, recreativas y culturales que tienen como objetivo satisfacer sus intereses, gustos y motivaciones individuales y de equipo. Esta iniciativa tuvo como resultado la selección de 87 proyectos a nivel nacional, con un nivel de participación de 3.000 personas, aproximadamente.

Información Adicional



La filial Telemergencia, que prestaba servicios de monitoreo de alarmas y seguridad en el hogar, se disolvió con fecha 31.12.08

Información general

Actos y contratos: al 31 de diciembre de 2008, no existen actos ni contratos, celebrados con Filiales o Coligadas, que influyan significativamente en las operaciones y resultados de la Matriz.

Relaciones comerciales con Filiales: las relaciones comerciales de las Filiales y Coligadas de la Compañía, con excepción de t-gestiona, son principal y básicamente con terceros distintos de Telefónica Chile o sus Filiales y Coligadas.

Filiales:

Telefónica Larga Distancia S.A. Sociedad Anónima abierta, inscrita y fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS.)

Objeto social:

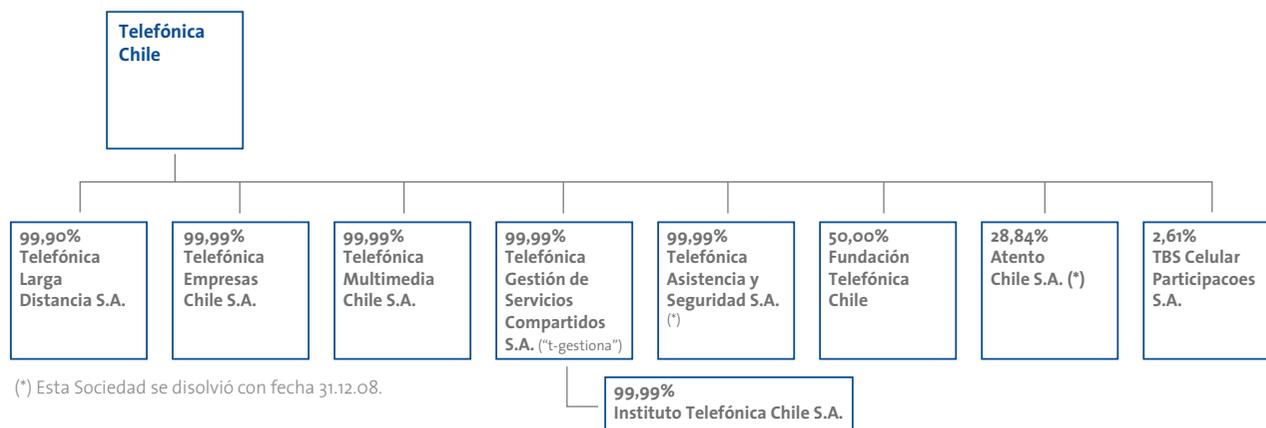
Comprende las actividades de establecimiento, instalación, administración, comercialización y desarrollo de instalaciones, equipos, sistemas y terminales de telecomunicaciones, para la prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones. Prestará atención preferente a las necesidades de telecomunicaciones de los centros económicos y sociales de desarrollo; las de las localidades rurales y remotas y, en general, a todas las necesidades de telecomunicaciones de la comunidad. Podrá, asimismo, prestar servicios y/o asesoría de gestión en materias de redes, sistemas y servicios de telecomunicaciones, de información, de comunicación y, en general, cualquier otro objeto que le permita su concesión. Así también, podrá participar en organismos, instituciones, foros y grupos de estudio de carácter académico, gremial, empresarial o de cualquier otra clase relacionado directa o indirectamente con la actividad de la sociedad. Para llevar a cabo todas las actividades que integran el objeto social, la

sociedad podrá hacerlo tanto dentro del país, en el ámbito local o nacional, como en el extranjero, ya sea directa o indirectamente, a través de la participación, minoritaria o mayoritaria, de terceras personas, sean estas sociedades u otras entidades jurídicas con objeto idéntico o similar, sea por cuenta propia o de terceros.

Directorio:

Presidente:	Emilio Gilolmo López (1)
Vicepresidente:	José Molés Valenzuela (3)
Directores:	Juan Antonio Etcheverry Duhalde (4) Humberto Soto Velasco (4) Fernando García Muñoz (4) Manuel Plaza Martín (4) Cristián Aninat Salas (4) (5)
Gerente General:	María Carolina Reyes Mercandino

Capital suscrito y pagado:	\$49.780.830.221
Participación de Telefónica Chile en el capital (directa e indirecta):	99,90%
Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:	11,39%



(*) Esta Sociedad se disolvió con fecha 31.12.08.

Telefónica Empresas Chile S.A. (Telefónica Empresas)

Objeto social:

Comprende las actividades de prestación, explotación y comercialización, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de servicios de telecomunicaciones; informática y procesos de negocios; establecimiento y explotación de redes de telecomunicaciones, por cuenta propia o de terceros, así como la prestación y explotación de servicios y tecnologías de la información y las comunicaciones actuales y futuras; diseño, instalación, conservación, interconexión, gestión, mantenimiento, administración, importación, exportación, arriendo, y cualquier otra actividad respecto a toda clase de redes de telecomunicaciones e informática; desarrollo, integración o comercialización de los equipos y sistemas para la prestación de servicios de telecomunicaciones e informática; comercialización, promoción, distribución, coordinación y dirección de proyectos, instalación, consultoría, marketing y cualquier otro servicio relacionado directa o indirectamente con las actividades antes indicadas; explotación, por sí o con terceros, de cualquier otro negocio relacionado con las telecomunicaciones, telemáticas, informáticas, televisión, intermediación electrónica de datos

y otros servicios relacionados con la transmisión de mensajes electrónicos; desarrollo de servicios de contenidos, proyectos de outsourcing, equipos y sistemas para la explotación de servicios de provisión de acceso o conectividad a redes locales, nacionales o internacionales mediante Internet u otras tecnologías futuras; capacitación y/o entrenamiento en cualquiera de las materias antes mencionadas; y la comercialización de acciones, efectos de comercio y valores mobiliarios, en general.

Directorio:

- Presidente:** Emilio Gilolmo López (1)
- Vicepresidente:** José Molés Valenzuela (3)
- Directores:** Manuel Plaza Martín (4)
Cristián Aninat Salas (4) (5)
Fernando García Muñoz (4)
- Gerente General:** Rafael Zamora Sanhueza (4)

Capital suscrito y pagado:	\$59.568.332.946
Participación de Telefónica Chile en el capital (directa e indirecta):	99,99%
Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:	4,11%

Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A (t-gestiona)

Objeto social:

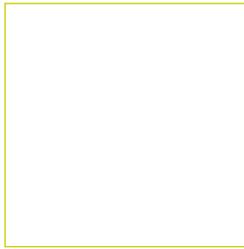
Comprende las actividades relativas a la prestación de servicios de gestión, administración y asesoría en materias de facturación, contabilidad, tributaria, tesorería, finanzas, recursos humanos, gestión inmobiliaria, seguridad, logística, distribución, transporte de pasajeros y de carga, encomiendas, tecnología, sistemas de información y, en general, cualquier otro servicio de consultoría y asesoramiento relacionado con los servicios antes indicados. Y la preparación y desarrollo de cursos, talleres y seminarios y/o eventos destinados a la capacitación en general, en todo tipo de materias, incluida la

capacitación en materias inherentes a seguridad privada.

Directorio:

- Presidente:** José Molés Valenzuela (4)
- Directores:** Cristián Aninat Salas (4) (5)
Rubén Sepúlveda Miranda (4)
Fernando García Muñoz (4)
Manuel Plaza Martín (4)
- Gerente General:** Antonio Vivancos Cerezo (4)

Capital suscrito y pagado:	\$1.341.593.902
Participación de Telefónica Chile en el capital (directa e indirecta):	99,99%
Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:	0,10%



Fundación Telefónica Chile

Objeto social:

Contribuir a la mejora de las condiciones de vida de los colectivos sociales más desprotegidos, como pueden ser los niños, las personas mayores o con alguna discapacidad, mediante el estudio y desarrollo de aplicaciones sociales y sanitarias de las telecomunicaciones. Favorecer el desarrollo de la educación y la igualdad de oportunidades entre las personas, mediante la aplicación de las nuevas tecnologías de la información en los procesos de aprendizaje. Contribuir a programas exclusivamente de información en los procesos de aprendizaje. Apoyar a programas exclusivamente de desarrollo, destinados a los grupos socioeconómicos más desfavorecidos y llevados a efecto por entidades sin fines de lucro de reconocido prestigio en la propia comunidad en la que se desarrollen. Contribuir, realizar y promover la investigación, desarrollo y difusión de la ciencia, la tecnología, la cultura y el arte.

Directorio:

Presidente:

Emilio Gilolmo López (1)

Directores:

José Molés Valenzuela (3)

Arturo Fontaine T.

David Gallagher P.

Alberto Etchegaray A.

Javier Nadal (6)

Francisco Serrano (6)

María Antonia Juste (6)

Oliver Alexander Flögel (6)

María Fernández de Córdoba (6)

Jorge Martina Aste (6)

Director Ejecutivo:

Francisco Aylwin Oyarzún

Capital suscrito y pagado:

\$513.487.133

Participación de Telefónica Chile en el capital (directa e indirecta):

50,00%

Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:

-

Telefónica Multimedia Chile S.A.

Objeto social:

Comprende el desarrollo, instalación, mantenimiento, comercialización, operación y explotación, directa o indirecta, de los servicios de televisión por cable, satelital, banda ancha o por cualquier otro medio físico o técnico, incluyendo los servicios básicos, especiales o pagados individuales o multicanales, video bajo demanda y servicios de televisión interactivos o multimedia; realizar y comercializar por cuenta propia o de terceros, todos los servicios relacionados con marketing, publicidad, promoción, difusión y propaganda comercial, en todas sus formas, especialmente, en medios televisivos, de radio, Internet o impresos; el desarrollo, comercialización y distribución de programación y revistas; el desarrollo y comercialización de todo tipo de contenidos; explotar el ramo editorial, gráfico e imprenta, pudiendo editar, producir, diseñar, imprimir y/o comercializar libros, folletos, revistas, diarios y periódicos y cualquier otro tipo de publicaciones, por cuenta propia o de terceros; diseño,

gestión, capacitación, asesoría en computación, multimedia, redes, sistemas de información, estructuración de contenido para el desarrollo de capacidades y competencias innovadoras en organizaciones y personas y realizar todas las actividades y/o servicios que resulten necesarios, directa o indirectamente, para el cumplimiento del objeto antes mencionado.

Directorio:

Presidente:

José Molés Valenzuela (3)

Directores:

César Valdés Morales (4)

Juan Antonio Etcheverry Duhalde (4)

Humberto Soto Velasco (4)

Cristián Aninat Salas (4) (5)

Gerente General:

Pedro Assael Montaldo (4)

Capital suscrito y pagado:

\$23.691.555.191

Participación de Telefónica Chile en el capital (directa e indirecta):

99,99%

Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:

0,43%

Telefónica Asistencia y Seguridad S.A (*) (Teleemergencia)

Sociedad Anónima cerrada, inscrita y fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)

Objeto social:

Comprende las actividades de comercialización e instalación de equipos de centrales de alarmas para hogares y empresas; provisión del servicio de monitoreo de alarmas a través de redes de comunicaciones fijas e inalámbricas; provisión del servicio de vigilancia del hogar y empresas a través de móviles de reacción; y comercialización y provisión de cualquier servicio relacionado con necesidades del hogar y

empresas. Desarrollar actividades como empresa prestadora de servicios en materia de vigilancia privada.

Directorio:

Presidente: José Molés Valenzuela (3)
Directores: Cristián Aninat Salas (4) (5)
 Juan Antonio Etcheverry Duhalde (4)
 Fernando García Muñoz (4)
 Manuel Plaza Martín (4)
Gerente General: Eduardo Vera Canuto (4)

(*) Esta sociedad se disolvió con fecha 31.12.08

Instituto Telefónica Chile S.A (Instituto Telefónica)

Objeto social:

La sociedad tendrá por objeto único la capacitación en los términos señalados en la Ley 19.518, incluida la capacitación en materias inherentes a seguridad privada.

Directorio:

Presidente: José Molés Valenzuela. (3)
Directores: Diego Martínez-Caro de la Concha Castañeda (4)
 Juan Antonio Etcheverry Duhalde (4)
 Manuel Plaza Martín. (4)
 Cristián Aninat Salas (4) (5)

Gerente General: Rubén Sepúlveda Miranda (4)

Capital suscrito y pagado:	\$585.559.045
Participación de Telefónica Chile en el capital (directa e indirecta):	99,99%
Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:	-



Coligadas:

Atento Chile S.A. (Atento)

Objeto social:

Comprende las actividades relativas a la prestación de toda clase de servicios de telemarketing, incluyendo televenta, líneas de atención, telecobranza y otros servicios de marketing y mercadotecnia, en especial aquéllos que puedan ser articulados en centros de teleatención o en plataformas tecnológicas telefónicas asistidas, ya sea para clientes propios o de terceros, a través de agentes de atención o de cualquier otro medio técnico actual o que pudiere desarrollarse en el futuro, sea propio o de terceros. El establecimiento, gestión y explotación de centros de prestación de servicios de atención propios o de terceros a través de plataformas multicanal. La prestación de servicios de gerencia, consultoría y asesoría al cliente referidos a todos los procesos relacionados con la gestión de centros de atención de llamadas o centros de contacto para la atención al público. La gestión, creación,

administración, actualización, desarrollo, análisis y segmentación de base de datos propios o de terceros. La sociedad podrá desarrollar, en general, todas las acciones necesarias o afines para el cumplimiento del objeto social.

Directorio:

Presidente:	Pedro Villar Iroumé (6)
Directores:	Santiago Gómez Rebollo (6) Emilio Gilolmo López (1) Oliver Alexander Flögel (6) María Fernández de Córdoba M. (6)
Gerente General:	María Fernández de Córdoba M. (6)

Capital suscrito y pagado:	\$15.297.359.181
Participación de Telefónica Chile en el capital (directa e indirecta):	28,84%
Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:	0,31%

Inversión en otras Sociedades:

TBS Celular Participações S.A. (Brasil)

Actividad Principal:

Tiene por objeto y actividad principal la propiedad de las acciones de la Compañía Riograndense de Telecomunicaciones (CRT) adquiridas en el proceso de licitación internacional objeto del Edital COD 04/96, o cualesquiera otras acciones que se vendan a futuro; y todas

las actividades relacionadas con la gestión de CRT, y con tomar participaciones en otras sociedades, como socio o accionista, que tenga relación con sus actividades principales.

Capital suscrito y pagado:	\$171.071.430.128
Participación de Telefónica Chile en el capital (directa e indirecta):	2,61%
Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:	0,25%

(1) Presidente del Directorio de Telefónica Chile

(2) Director de Telefónica Chile

(3) Gerente General de Telefónica Chile

(4) Ejecutivo de Telefónica Chile

(5) Secretario del Directorio de Telefónica Chile

(6) Ejecutivo del Grupo Telefónica

Hechos Esenciales

Disposiciones que regulan la información

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 9° y en el Artículo 10° inciso segundo de la Ley 18.045 del Mercado de Valores, en la letra B de la sección II de la Norma de Carácter General N°30 y en las Circulares N°660, N°687 y N°1.737, emitidas por la SVS, a continuación se transcriben los Hechos Esenciales informados a la referida Superintendencia, durante el año 2008.

HECHOS ESENCIALES DE COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

Se informa que, con fecha 30 de enero de 2008, el Directorio de la Compañía acordó lo siguiente:

- dejar sin efecto el nombramiento, como Director Suplente, del señor Raúl Morodo Leoncio, que fue informado con carácter de Hecho Esencial el 20 de diciembre de 2007,
- citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 14 de abril de 2008 y
- de acuerdo a la Política General de Reparto de Dividendos, proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo definitivo, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, por la suma total de \$5.050.016.393, equivalentes a \$5,27606 por acción, lo que sumado al dividendo provisorio pagado en el mes de noviembre de 2007, por la suma de \$5.806.114.878, da cumplimiento a la política de dividendos, que contempla una distribución del 100% de la utilidad neta del ejercicio.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 31 de enero de 2008.

Se informa que, en sesión de fecha 5 de marzo de 2008, el Directorio de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas, conforme a lo establecido en los Artículos 10, 57 y 67 de la Ley de Sociedades Anónimas y en los artículos 33 y 44 de los Estatutos Sociales de la Compañía, para el día lunes 14 de abril de 2008, a continuación

de la Junta Ordinaria de Accionistas, en el Salón Auditorio “Claudio García Swears” del edificio de la Compañía ubicado en Avda. Providencia N°111, Santiago, con el objeto de someter a conocimiento y decisión de los accionistas las siguientes materias:

- disminución de capital por \$39.243.440.485 (equivalente a \$41 por acción),
- reforma del artículo quinto de los Estatutos Sociales, en lo que se refiere a la modificación del capital social y
- adoptar los acuerdos necesarios para implementar las modificaciones mencionadas.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 5 de marzo de 2008.

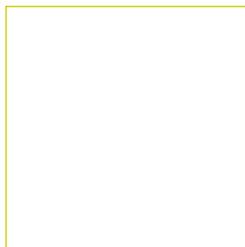
Se informa que, en sesión de 23 de abril de 2008, el Directorio de la Compañía acordó designar, como Director Titular, al señor Andrés Concha Rodríguez y, como Director Suplente, al señor Raúl Morodo Leoncio.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 24 de abril de 2008.

Se informa que, en sesión de fecha 16 de septiembre de 2008, el Directorio de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., acogiendo una petición del accionista Telefónica Internacional Chile S.A., titular de más del 10% de las acciones con derecho a voto emitidas por la Compañía, de conformidad a lo dispuesto en el artículo 58 N°3 de la ley 18.046, acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 7 de octubre de 2008, en el Auditorio “Claudio García Swears” del edificio de la Compañía ubicado en Avda. Providencia N°111, Santiago, para aprobar la modificación de los Estatutos Sociales de la Compañía, eliminando las restricciones y referencias que contienen de conformidad a lo dispuesto en el Título XII del Decreto Ley N°3.500. Asimismo, en la misma Junta serán informadas las operaciones relacionadas de los artículos 44 y 89 de la Ley 18.046.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 16 de septiembre de 2008.

Información Adicional



Se informa que el Directorio de la Sociedad acordó aceptar la oferta vinculante presentada por una empresa internacional del rubro de “monitoreo de alarmas”, para adquirir la cartera de clientes y los activos de la filial Telefónica Asistencia y Seguridad S.A., por la suma de \$16.356.000.000. El precio ofrecido está sujeto a un proceso de due diligence y la firma del contrato se realizará dentro de 30 días, contados desde esta fecha. Se hace presente que los activos de la filial no constituyen activos esenciales y representan un 0,52% del valor total de los activos de la Matriz.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 22 de septiembre de 2008.

Se informa que, en relación al Hecho Esencial reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 22 de septiembre de 2008, la estimación del efecto neto en resultados de la Compañía por la citada venta sería entre \$11.000 y \$9.500 millones, lo que está sujeto a la conclusión de un proceso de due diligence incorporado en el documento de Oferta Vinculante. Este efecto será registrado, de conformidad a Principios de Contabilidad Aceptados en Chile, en el cuarto trimestre del presente año, siempre y cuando la operación se cierre formalmente en los plazos convenidos. Asimismo, se destaca que este efecto impacta por una sola vez en el resultado del ejercicio y no es recurrente. Se informa, asimismo, que la empresa internacional que hizo la oferta que fue aceptada no tiene ninguna relación con la Compañía.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 25 de septiembre de 2008.

Se informa que la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con esta fecha, que había sido citada por petición del accionista Telefónica Internacional Chile S.A. en relación a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., rechazó la modificación de los Estatutos Sociales.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 7 de octubre de 2008.

Se informa que, en sesión de fecha 11 de octubre de 2008, el Directorio de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., 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 con derecho a voto emitidas por la Compañía, de conformidad a lo dispuesto en el artículo 58 N° 3 de la Ley 18.046 y dentro del proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones efectuada por la sociedad Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el “Oferente”), filial de Telefónica S.A. (España), según el aviso de inicio de oferta publicado en los diarios El Mercurio de Santiago y La Tercera, con fecha 16 de septiembre de 2008 y su complementación (la “OPA”), acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 28 de octubre de 2008, a las 9:30 horas, en el auditorium Claudio García S., ubicado en el edificio corporativo de Avda. Providencia 111, para conocer y pronunciarse sobre las siguientes materias:

- 1) modificar los Estatutos Sociales, eliminando los artículos primero bis (sujeción D.L. 3.500); quinto bis (que se refiere a máxima concentración permitida, porcentaje mínimo en poder de accionistas minoritarios, mínimo de accionistas no relacionados y mínimo de propiedad de esos accionistas, restricciones de inscripción en el registro de accionistas); décimo séptimo bis (quórum calificado Directorio para determinadas operaciones); vigésimo cuarto bis (límites facultades Directorio); vigésimo octavo (designación inspectores de cuentas); trigésimo segundo bis (relativo a la aprobación por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Política de Inversiones y Financiamiento); trigésimo tercero bis (relativo a la aprobación por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la enajenación de bienes o derechos declarados esenciales, la constitución de garantías sobre dichos bienes y la modificación anticipada de la política de inversiones y financiamiento); cuadragésimo bis (límite ejercicio derecho a voto); cuadragésimo quinto bis (quórum calificado para modificar determinados artículos de los Estatutos); artículo cuadragésimo séptimo bis (derecho a retiro Administradoras de Fondos de Pensiones); artículo quincuagésimo primero bis (envío de cierta información a los accionistas) que dicen relación con lo dispuesto en el Título XII del Decreto Ley 3.500. La modificación de los Estatutos deberá quedar sujeta a la condición de que la OPA sea declarada exitosa en los términos del aviso de inicio y en el plazo que la ley contempla para estos efectos. Del mismo modo, la modificación de los Estatutos deberá quedar sujeta a la condición de que el Oferente

modifique los términos de la OPA, en el sentido de ampliar su plazo por 14 días adicionales y aumentar el precio ofrecido a \$1.100 por cada acción de la Serie "A" de Telefónica Chile y a \$990 por cada acción de la Serie "B" de Telefónica Chile. Finalmente, la modificación de los Estatutos estará sujeta a que el Oferente comunique que la condición de revocación de la OPA a que se refiere el número 10 d) (2) del Prospecto, consistente en la disminución del IPSA, sólo opere en caso que el IPSA disminuya por sobre un 37,5%, medido durante todo el período de la OPA o de la Oferta en Estados Unidos.

- 2) dar cuenta de operaciones de acuerdo a los Artículos N° 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas,
- 3) adoptar los acuerdos necesarios para implementar las modificaciones anteriormente mencionadas, otorgándole amplias facultades al Directorio de la Compañía para llevar adelante las reformas propuestas.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 12 de octubre de 2008.

Se informa que, con fecha 14 de octubre de 2008, se han firmado los contratos de venta de activos y cartera de clientes de la filial Telefónica Asistencia y Seguridad S.A. a la empresa Prosegur, en la cifra total de \$15.562.789.930. El efecto neto en resultados en la Compañía por la citada venta será de \$11.300.113.680, lo que será registrado, de conformidad a Principios de Contabilidad Aceptados en Chile, en el cuarto trimestre del presente año. Reiteramos que este efecto impacta por una sola vez el resultado del ejercicio y no es recurrente.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 15 de octubre de 2008.

Se informa que, por sendos avisos publicados con fecha 2 de noviembre de 2008 en los diarios: "El Mercurio" de Santiago y "La Tercera", Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, "el Oferente", ha procedido a declarar exitosa la Oferta Pública de Adquisición de Acciones efectuada en los términos del aviso de inicio publicado con fecha 16 de septiembre de 2008 y sus avisos complementarios todos publicados en los diarios: "El Mercurio" de Santiago y "La Tercera" y del Prospecto respectivo y sus complementaciones; ello en los términos y condiciones detallados en dichos avisos que declaran, además, que el Oferente ha alcanzado la propiedad directa de

aproximadamente un 51,86% de las acciones emitidas por la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. e indirectamente, por su intermedio, su controlador Telefónica Internacional Chile S.A. alcanza, aproximadamente, un 96,75% de la propiedad.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 3 de noviembre de 2008.

Se informa que, con esta fecha, el Directorio de la Sociedad acordó pagar, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, el dividendo provisorio N°176 por la suma de \$5.742.942.510, equivalente a \$6,00 por acción, que se pagará a contar del 10 de diciembre de 2008.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 19 de noviembre de 2008.

Se informa que con esta fecha el señor José Molés Valenzuela ha presentado su renuncia al cargo de Gerente General de la Sociedad Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., a contar del día 2 de enero de 2009. En su reemplazo, el accionista controlador ha anunciado su intención de designar como nuevo Gerente General al señor Oliver Flögel, a contar de la misma fecha, lo que será sometido a aprobación del Directorio de la Sociedad, que se realizará en el corriente mes de diciembre.

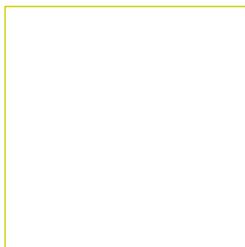
Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 4 de diciembre de 2008.

HECHOS ESENCIALES DE TELEFÓNICA LARGA DISTANCIA S.A.

Se informa que en sesión de directorio de fecha 3 de marzo de 2008, se acordó:

- a) citar a junta ordinaria de accionistas para el día 11 de abril de 2008;
- b) proponer a la junta el reparto de un dividendo de \$105,10171 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, por la suma de \$6.106.929.689, correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 5 de marzo de 2008.



Se informa que:

a) la junta ordinaria de accionistas, celebrada el 11 de abril de 2008, acordó designar como directores de la compañía a las siguientes personas:

Emilio Gilolmo López
José Molés Valenzuela
Fernando García Muñoz
Manuel Plaza Martín
Humberto Soto Velasco
Cristián Aninat Salas
Juan Antonio Etcheverry Duhalde

b) en sesión de directorio de fecha 22 de abril de 2008, se acordó elegir como presidente y vicepresidente de la compañía, a los señores Emilio Gilolmo López y José Molés Valenzuela, respectivamente.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 23 de abril de 2008.

Se informa que, en sesión de directorio de fecha 26 de agosto de 2008, se acordó:

- a) aceptar las renunciaciones de los señores Manuel Plaza Martín y Cristián Aninat Salas y designar como nuevos directores de la compañía a los señores Rafael Zamora Sanhueza y Mauricio Monteiro de Azevedo.
- b) aceptar la renuncia del señor José González Castillo al cargo de gerente general de la compañía y designar en su reemplazo, a contar de esta fecha, a la señora María Carolina Reyes Mercandino.
- c) modificar la política de dividendos futuros, reemplazando el texto actual que dice: "La política general de reparto de dividendos se enmarcará dentro de los objetivos del plan financiero de la empresa, que contempla la reducción de pasivos", por el siguiente: "La política general de reparto de dividendos se enmarcará dentro de los objetivos del plan de negocios de largo plazo de la compañía".

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 27 de agosto de 2008.

HECHOS ESENCIALES DE TELEFÓNICA ASISTENCIA Y SEGURIDAD S.A.

Se informa que el directorio de la compañía aceptó la renuncia presentada por el gerente general señor Daniel Domínguez, designando en su reemplazo, a contar del 16 de junio de 2008, al señor Eduardo Vera Canuto.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 17 de junio de 2008.

Se informa que, con fecha 13 de octubre de 2008, la junta extraordinaria de accionistas de la sociedad acordó aceptar la oferta vinculante presentada por el grupo Prosegur, a través de su empresa Prosegur Activa Chile Servicios Limitada, para adquirir los activos y la totalidad de la cartera de clientes de la compañía, en el precio de \$15.562.789.930. Con fecha 14 de octubre de 2008 se suscribió el contrato de cesión de derechos y compraventa de activos.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 16 de octubre de 2008.

Se informa que, con esta fecha, el directorio de la sociedad acordó pagar un dividendo provisorio por la suma de \$7.390.000.000, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 y conforme a la política de dividendos aprobada por la junta ordinaria de accionistas de abril de 2008, que significa pagar un dividendo de \$75.554.6467641 por cada acción de la compañía, a contar del día 30 de diciembre de 2008, teniendo derecho a él los titulares de acciones inscritas en el registro de accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha de pago de este dividendo.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 10 de diciembre de 2008.

Declaración de Responsabilidad

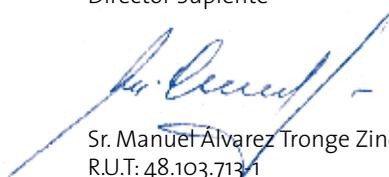
Los Directores y el Gerente General de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. que suscriben esta declaración, se hacen responsables, bajo juramento, respecto de la veracidad de la información proporcionada en la presente Memoria Anual, en cumplimiento de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y de la Norma de Carácter General N°30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Sr. Emilio Gilolmo López
R.U.T: 22.161.867-K
Presidente

Sr. José María Álvarez-Pallete López
R.U.T: 48.088.631-3
Director Suplente

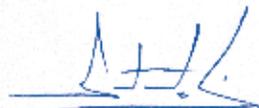
Sr. Narcís Serra Serra
R.U.T: 48.094.895-5
Vicepresidente



Sr. Manuel Álvarez Tronge Zinder
R.U.T: 48.103.713-1
Director Suplente

Sr. Andrés Concha Rodríguez
R.U.T: 4.773.967-5
Director

Raúl Morodo Leoncio
R.U.T: 48.117.131-8
Director Suplente



Sr. Fernando Bustamante Huerta
R.U.T: 3.923.309-6
Director



Sr. Mario Vázquez Mari
R.U.T: 48.110.598-6
Director Suplente



Sr. Patricio Rojas Ramos
R.U.T: 7.242.296-1
Director



Sr. Benjamín Holmes Bierwirth
R.U.T: 4.773.751-6
Director Suplente

Sr. Hernán Cheyre Valenzuela
R.U.T: 6.375.408-0
Director

Sr. Carlos Díaz Vergara
R.U.T: 7.033.701-0
Director Suplente



Sr. Marco Colodro Hadjes
R.U.T: 4.171.576-6
Director

Sr. Alfonso Ferrari Herrero
R.U.T: 48.078.156-2
Director Suplente



Sr. Oliver Alexander Flögel
R.U.T: 21.252.608-8
Gerente General





Información Financiera

Estados Financieros Consolidados	64
Estados Financieros Individuales	120
Estados Financieros Resumidos de Filiales	175
Anexo Estadístico	189

Estados Financieros Consolidados

Informe de los Auditores Independientes	65
Balances Generales Consolidados	66
Estados de Resultados Consolidados	68
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados	69
Notas a los Estados Financieros Consolidados	71

M\$: Miles de pesos

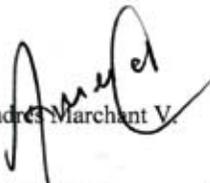
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. 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.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Andrés Marchant V.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 29 de enero de 2009

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

ACTIVOS	NOTAS	2008 M\$	2007 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES			
Disponible		10.633.432	5.829.591
Depósitos a plazo	(34)	50.928.622	82.338.254
Valores negociables (neto)	(4)	15.888.579	5.839.826
Deudores por ventas (neto)	(5)	157.576.793	203.210.290
Documentos por cobrar (neto)	(5)	4.626.221	5.316.386
Deudores varios	(5)	10.362.745	6.320.479
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(6 a)	28.301.444	25.919.784
Existencias (neto)		7.184.954	7.861.147
Impuestos por recuperar		30.320.780	23.789.744
Gastos pagados por anticipado		3.650.625	3.803.632
Impuestos diferidos	(7 b)	24.662.240	18.759.220
Otros activos circulantes	(8)	19.803.176	4.547.078
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		363.939.611	393.535.431
ACTIVO FIJO			
	(10)		
Terrenos		30.510.742	32.391.698
Construcciones y obras de infraestructura		929.241.610	928.428.524
Maquinarias y equipos		3.411.314.685	3.338.739.257
Otros activos fijos		377.949.760	374.769.259
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		11.398.830	11.019.155
Depreciación acumulada		(3.463.997.801)	(3.316.135.920)
TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.296.417.826	1.369.211.973
OTROS ACTIVOS			
Inversión en empresas relacionadas	(11)	10.632.290	8.919.240
Inversión en otras sociedades		4.887	4.887
Menor valor de inversiones (neto)	(12)	15.425.983	16.778.059
Deudores a largo plazo	(5)	52.231.494	14.943.946
Intangibles	(13)	48.462.738	46.473.137
Amortización acumulada	(13)	(26.384.481)	(21.565.201)
Otros	(14)	20.415.308	16.150.698
TOTAL OTROS ACTIVOS		120.788.219	81.704.766
TOTAL ACTIVOS		1.781.145.656	1.844.452.170

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2008 M\$	2007 M\$
PASIVOS CIRCULANTES			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	(15)	128.698.052	83.118.138
Obligaciones con el público (bonos)	(17)	2.114.153	2.124.994
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año		18.693	19.121
Dividendos por pagar		1.602.234	1.830.630
Cuentas por pagar	(35)	168.846.153	182.087.835
Acreeedores varios	(36)	13.560.238	31.204.793
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(6 b)	40.276.260	40.803.371
Provisiones	(18)	17.664.334	11.577.949
Retenciones		9.548.876	14.062.544
Ingresos percibidos por adelantado		6.615.284	6.255.432
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		388.944.277	373.084.807
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	(16)	267.198.886	265.356.691
Obligaciones con el público (bonos) a largo plazo	(17)	74.317.830	75.554.944
Acreeedores varios a largo plazo	(36)	470.129	49.412.008
Provisiones largo plazo	(18)	46.586.943	38.494.650
Impuestos diferidos a largo plazo	(7 b)	47.554.260	51.133.897
Otros pasivos de largo plazo		3.353.766	3.894.033
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		439.481.814	483.846.223
INTERES MINORITARIO	(20)	168.413	306.051
PATRIMONIO	(21)		
Capital pagado		943.227.302	985.257.027
Otras reservas		(2.550.633)	(3.541.406)
Utilidades retenidas:		11.874.483	5.499.468
Utilidad del ejercicio		17.611.683	11.822.327
Dividendos provisorios		(5.737.200)	(6.322.859)
TOTAL PATRIMONIO		952.551.152	987.215.089
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.781.145.656	1.844.452.170

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS

TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	685.268.218	691.257.474
Costos de explotación	(467.014.921)	(460.945.310)
Margen de explotación	218.253.297	230.312.164
Gastos de administración y ventas	(161.154.641)	(153.509.564)
RESULTADO OPERACIONAL	57.098.656	76.802.600
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	5.579.704	5.425.328
Utilidad por inversión en empresas relacionadas (11)	1.606.957	2.055.582
Otros ingresos fuera de la explotación (22a)	22.108.172	5.431.450
Amortización menor valor inversión (12)	(1.709.175)	(1.709.175)
Gastos financieros	(32.938.161)	(20.593.012)
Otros egresos fuera de la explotación (22b)	(31.895.612)	(21.058.128)
Corrección monetaria (23)	28.518.897	1.909.789
Diferencia de cambio (24)	622.854	(392.512)
RESULTADO NO OPERACIONAL	(8.106.364)	(28.930.678)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	48.992.292	47.871.922
Impuesto a la renta (7d)	(31.463.479)	(36.169.743)
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	17.528.813	11.702.179
Interés minoritario (20)	82.870	120.148
UTILIDAD DEL EJERCICIO	17.611.683	11.822.327

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	183.803.371	266.025.861
Utilidad del ejercicio	17.611.683	11.822.327
Resultado en venta de activos	(18.517.357)	(2.074.949)
Utilidad en venta de activos fijos	(2.914.178)	(2.074.949)
Utilidad en venta de otros activos	(15.603.179)	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	245.556.758	268.122.565
Depreciación del ejercicio	209.956.355	229.075.087
Amortización de intangibles	4.819.122	6.379.359
Castigos y provisiones	36.968.367	21.311.374
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(1.606.957)	(2.055.582)
Amortización menor valor de inversiones	1.709.175	1.709.175
Corrección monetaria (neta)	(28.518.897)	(1.909.789)
Diferencia de cambio (neta)	(622.854)	392.512
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(174.806)	(855.202)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	23.027.253	14.075.631
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	(30.869.662)	(47.599.125)
Deudores por ventas	3.168.392	(18.193.507)
Existencias	(411.431)	(1.984.136)
Otros activos	(33.626.623)	(27.421.482)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(29.895.181)	35.875.191
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(19.815.506)	53.939.451
Intereses por pagar	(208.384)	(452.293)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	118.557	(5.654.628)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(5.528.632)	(6.577.066)
I.V.A. y otros similares por pagar	(4.461.216)	(5.380.273)
Utilidad del interés minoritario	(82.870)	(120.148)

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑIA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(54.051.382)	(78.673.070)
Pago de dividendos (menos)	(11.139.136)	(21.163.151)
Reparto de capital (menos)	(41.393.078)	(56.023.800)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(1.519.168)	(1.486.119)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(140.089.140)	(145.707.191)
Ventas de activo fijo	6.172.059	2.376.887
Ventas de otras inversiones	51.719.166	17.733.651
Incorporación de activos fijos	(151.903.186)	(157.528.624)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(46.077.179)	(8.289.105)
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO TOTAL DEL EJERCICIO	(10.337.151)	41.645.600
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(6.776.858)	(4.466.086)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(17.114.009)	37.179.514
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	85.538.451	48.358.937
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	68.424.442	85.538.451

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Composición del Grupo Consolidado e Inscripción en el Registro de Valores:

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.

b) Las Sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores son:

Filiales	RUT	N° Inscripción	Porcentaje de participación (directa e indirecta)	
			2008 %	2007 %
Telefónica Larga Distancia S.A.	96.551.670-0	456	99,89	99,87

2. Criterios Contables Aplicados:

(a) Período contable:

Los estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

(b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

En el caso de existir discrepancias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile emitidos por el

Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para la Compañía primarán las normas impartidas por la Superintendencia.

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, son preparados para ser revisados y auditados respectivamente de acuerdo a los requerimientos legales vigentes. En relación con los estados financieros consolidados trimestrales de marzo y septiembre, la Compañía voluntariamente tiene como práctica que éstos sean sometidos a una revisión de información financiera interina efectuada con normas establecidas para este tipo de revisión descritas, en la Norma de Auditoría Generalmente Aceptada N°45 sección N°722, emitida por el Colegio de Contadores de Chile A.G..

(c) Bases de presentación:

Los estados financieros consolidados de 2007 y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un 8,9% a fin de permitir la comparación con los estados financieros consolidados de 2008. Para efectos comparativos, se han efectuado algunas reclasificaciones menores en los estados financieros consolidados 2007.

(d) Bases de consolidación:

En estos estados financieros consolidados se incluyen activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad matriz y sus filiales. También se han eliminado las transacciones de activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo efectuadas entre las compañías consolidadas y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentados como Interés Minoritario (nota 20).

2. Criterios Contables Aplicados, continuación:

(d) Bases de consolidación, continuación:

Sociedades incluidas en la consolidación:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el grupo consolidado (La Compañía) se compone de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y las siguientes filiales:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			2007 Total
		2008			
		Directo	Indirecto	Total	
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	99,89	-	99,89	99,87
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.

2. Criterios Contables Aplicados, continuación:

(e) Corrección monetaria:

Los estados financieros consolidados se presentan ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación del poder adquisitivo de la moneda en ambos ejercicios. La variación del IPC acumulada al 31 de diciembre de 2008 y 2007, para los saldos iniciales, alcanza a un 8,9% y 7,4%, respectivamente.

(f) Bases de conversión:

Los activos y pasivos en US\$ (Dólares estadounidenses), Euros, Reales (Brasileños), Yen (JPY) y UF (Unidades de Fomento), han sido convertidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada uno de los ejercicios:

AÑO	US\$	EURO	REALES	JPY	UF
2008	636,45	898,81	271,70	7,05	21.452,57
2007	496,89	730,94	280,32	4,41	19.622,66

Las diferencias de cambio que se originan en la aplicación de esta norma, se cargan o abonan a los resultados de cada ejercicio.

(g) Depósitos a plazo:

Los depósitos a plazo se presentan de acuerdo al valor del capital invertido más los reajustes, si procede, e intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

(h) Valores negociables:

Los instrumentos de renta fija se registran a su valor de adquisición corregido monetariamente, más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio según la tasa de interés real determinada a la fecha de compra o a su valor de mercado, el que sea menor.

(i) Existencias:

Los equipos destinados a la venta se presentan a su costo de adquisición o desarrollo corregido monetariamente o a valor de mercado, el que sea menor.

Los inventarios que se estima serán utilizados durante los próximos doce meses se clasifican como activo circulante y su costo se corrige monetariamente. La provisión de obsolescencia ha sido determinada sobre la base de un estudio de los materiales de baja rotación.

(j) Estimación deudores incobrables:

El cálculo de la provisión para deudas incobrables, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración

factores de antigüedad, hasta llegar a un 100% para las deudas superiores a 120 días.

(k) Activo fijo:

Los activos fijos se presentan a su costo de adquisición y/o construcción corregidos monetariamente.

Los activos fijos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1979 se presentan a su valor de tasación, según lo estipulaba el artículo 140 del D.F.L. N°4 y los adquiridos posteriormente a su valor de adquisición, excepto aquellos bienes que se presentan al valor de tasación contabilizado al 30 de septiembre de 1986, de acuerdo con lo autorizado en la Circular N°550 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Todos estos valores han sido corregidos monetariamente.

(l) Depreciación activo fijo:

La depreciación ha sido calculada y contabilizada sobre los valores señalados anteriormente, mediante la aplicación de factores fijos determinados de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes. La tasa de depreciación financiera promedio anual de la Compañía es de aproximadamente un 7,76% para el 2008, y de 8,09% para el 2007.

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

Activos	Rango de años
Edificios	40
Equipos telefónicos centrales	7 a 12
Equipos suscriptores	2 a 4
Planta externa	20 a 40
Muebles y equipos de oficinas	4 a 10
Software	3
Otros	4 a 10

(m) Activos en leasing:

Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, cuyos contratos reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan en forma similar a la adquisición de un activo fijo, reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado. Dichos activos no son jurídicamente de propiedad de la Compañía, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra no se pueden disponer libremente de ellos.

(n) Intangibles:

i) Derechos en cable submarino:

Corresponde a los derechos adquiridos por la Compañía, en la utilización de la capacidad de transmisión del cable submarino. Este derecho se amortiza en el plazo de duración de los contratos respectivos, con un máximo de 25 años (nota 13).

2. Criterios Contables Aplicados, continuación:

(n) Intangibles, continuación:

ii) Licencias (software):

Las licencias de software se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente. La amortización es calculada linealmente considerando los plazos en que se estima la licencia otorgará beneficios, la que no excede los 3 años (nota 13).

(ñ) Inversiones en empresas relacionadas:

Estas inversiones se presentan al Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), reconociéndose sus resultados sobre la base de lo devengado. Para la inversión en el extranjero se ha aplicado como metodología de valorización la definida en el Boletín Técnico N°64. Dicha inversión es controlada en dólares, por estar constituidas en países determinados como no estables y sus actividades no constituyen una extensión de las operaciones de la sociedad matriz.

(o) Menor valor de inversiones:

Corresponde a las diferencias que se originan al ajustar el costo de la inversión, al momento de adoptarse el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.) o al efectuar una nueva compra. La determinación de los plazos de amortización del menor valor de inversiones, se ha realizado considerando aspectos tales como la naturaleza y características del negocio y el plazo estimado para el retorno de la inversión (nota 12).

(p) Operaciones con pacto de retroventa:

Las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa, se registran como una colocación a tasa fija y se clasifican en Otros Activos Circulantes (nota 8).

(q) Obligaciones con el público:

Obligaciones por emisión de bonos: Se presentan en el pasivo al valor par de los bonos suscritos (nota 17). La diferencia entre el valor par y de colocación, determinado sobre la base del interés real originado en la transacción, se difiere y amortiza en el plazo de vigencia del respectivo bono (notas 8 y 14).

Los costos directamente relacionados con la colocación de esta obligación se activa y amortiza en el plazo de vigencia o del rescate del respectivo pasivo (notas 8 y 14).

(r) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario, y otros eventos que crean diferencias entre la base

tributaria de activos y pasivos y su base contable, se registran en la forma establecida en los Boletines Técnicos Nros. 60 y sus modificaciones del Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en la Circular N°1.466 del 27 de enero de 2000.

(s) Indemnización por años de servicio:

Para los trabajadores afectos a este beneficio la obligación de la Compañía por concepto de indemnización por años de servicio se provisiona aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 4,8% anual, considerando estimaciones como permanencia futura, tasa de mortalidad de los trabajadores e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales (notas 3 b ii y 19).

Los costos por los servicios pasados de los trabajadores producidos por cambios a las estimaciones en las bases actuariales, se activan y amortizan en los plazos promedios de permanencia futura de los trabajadores (notas 8 y 14).

(t) Ingresos de explotación:

Los ingresos de la Compañía son reconocidos de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, sobre base devengada. Debido a que la facturación es realizada en fechas distintas a la de los cierres contables, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados se han registrado provisiones por los servicios prestados y no facturados, los cuales son determinados a base de los contratos, al tráfico, a los precios y condiciones vigentes de cada ejercicio. Los montos correspondientes a este concepto se presentan en el rubro Deudores por Ventas.

(u) Contratos a futuro en moneda extranjera:

La Compañía ha suscrito contratos de compra a futuro en moneda extranjera de inversión y cobertura, los que se han tomado para cubrir la variación del tipo de cambio de sus obligaciones vigentes en moneda extranjera.

Estos instrumentos se valorizan de acuerdo al Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Los derechos adquiridos y las obligaciones contraídas se detallan en nota 27, reflejándose en el balance sólo el derecho u obligación neta al cierre de cada ejercicio, clasificada según el vencimiento de cada uno de los contratos en Otros Activos Circulantes o Acreedores Varios, según corresponda.

(v) Cobertura de tasas de interés:

Los intereses de los créditos cubiertos por contratos de swap de tasas de interés, se registran reconociendo el efecto de dichos contratos sobre la tasa de interés establecida en estos créditos. Los derechos y obligaciones contraídos por este concepto se presentan en Acreedores Varios o en Otros Activos Circulantes, según corresponda.

2. Criterios Contables Aplicados, continuación:

(w) Software computacional:

El costo de adquisición de los software se amortiza linealmente en un período máximo de tres años y se presenta en rubro “Otros Activos Fijos”.

(x) Ajuste acumulado por diferencia de conversión:

La Compañía reconoce en esta cuenta de reserva patrimonial, el diferencial entre la variación del tipo de cambio y el índice de precios al consumidor (I.P.C.) originado en la actualización de su inversión en el extranjero y su menor valor de inversión, los que son controlados en dólares estadounidenses. El saldo de esta cuenta se abona (o carga) a resultados en el mismo ejercicio en que es reconocida la ganancia o pérdida sobre la disposición total o parcial de estas inversiones.

(y) Corresponsalías:

La Compañía mantiene acuerdos vigentes con corresponsales extranjeros, con los cuales se fijan las condiciones que norman el tráfico internacional, efectuándose el cobro o pago del mismo según los intercambios netos de tráfico (desbalance) y a las tarifas fijadas en cada acuerdo.

La contabilización de este intercambio se efectúa sobre base devengada, reconociéndose los costos e ingresos en el ejercicio en que éstos se producen, registrándose los saldos por cobrar o pagar de cada corresponsal en los rubros de “Deudores por venta” o “Cuentas por pagar”, según corresponda.

(z) Estado de flujo de efectivo:

Para efectos de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N°1.312 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Compañía considera como efectivo y efectivo equivalente los pactos de retroventa y los depósitos a plazo con vencimiento inferior a 90 días.

Se incluyen bajo el rubro “Flujo Originado por Actividades de la Operación” aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Compañía y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

3. Cambios Contables:

a) Cambios Contables:

Durante los ejercicios 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 activo diferido por M\$5.356.385 (histórico), que será amortizado en el período de permanencia futura de los trabajadores afectos a este beneficio.

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 activo diferido por M\$4.004.377 que será amortizado en el período de permanencia futura de los trabajadores afectos a este beneficio.

4. Valores Negociables:

La composición del saldo es la siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Pagarés de oferta pública	15.888.579	5.839.826
Totales	15.888.579	5.839.826

Instrumentos de oferta pública (Renta Fija)

Instrumento	Fecha		Valor Par M\$	Valor Contable (1)		Valor de Mercado M\$	Provisión M\$
	Compra	Vencimiento		M\$	Tasa		
BCP0600109	03-Sep-08	02-Ene-09	2.500.000	2.567.993	6,00%	2.574.183	-
BCP0600109	26-Sep-08	02-Ene-09	72.100	72.077	6,00%	72.077	(933)
BCP0600109	05-Dic-08	02-Ene-09	2.600.000	2.674.922	6,00%	2.677.151	-
BCP0800709	14-Jul-08	01-Jul-09	1.000.000	1.040.479	8,00%	1.044.021	-
BCP0800709	25-Sep-08	01-Jul-09	769.600	772.575	8,00%	772.575	(12.047)
BCP0600809	26-Sep-08	03-Ago-09	1.040.000	1.019.967	6,00%	1.019.967	(16.730)
BCP0600809	03-Dic-08	03-Ago-09	2.500.000	2.546.553	6,00%	2.549.917	-
PDBC020209	09-Oct-08	02-Feb-09	2.734.108	2.781.255	7,48%	2.781.255	-
PDBC080609	24-Sep-08	08-Jun-09	2.358.986	2.412.758	8,37%	2.412.758	-
Totales			15.574.794	15.888.579		15.903.904	(29.710)

(1) El valor contable se presenta neto de la provisión.

5. Deudores a corto y largo plazo:

El siguiente es el detalle de los deudores a corto y largo plazo:

Rubro	Circulantes					Largo Plazo					
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)					
	2008	2007	2008	2007		2008	2007	2008	2007		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$	%	M\$	M\$	
Deudores por ventas	266.996.950	279.860.728	7.734.266	6.553.512	274.731.216	157.576.793	100,00	203.210.290	100,00	5.163.833	3.975.802
Telefonía fija	215.659.981	226.698.622	3.435.070	3.581.337	219.095.051	115.061.802	73,02	157.120.254	77,32	1.746.320	-
Larga distancia	27.875.623	30.873.257	3.371	-	27.878.994	17.340.345	11,00	22.789.634	11,22	-	-
Comunicaciones empresas	23.129.650	21.968.575	4.295.825	2.972.175	27.425.475	24.939.864	15,83	22.989.760	11,31	3.417.513	3.975.802
Otros	331.696	320.274	-	-	331.696	234.782	0,15	310.642	0,15	-	-
Estimación incobrables	(117.154.423)	(83.203.950)	-	-(117.154.423)	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	4.974.110	5.587.351	1.242.339	3.205.260	6.216.449	4.626.221	-	5.316.386	-	882.591	-
Estimación incobrables	(1.590.228)	(3.476.225)	-	-	(1.590.228)	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	5.881.044	4.335.473	4.481.701	1.985.006	10.362.745	10.362.745	-	6.320.479	-	46.185.070	10.968.144
Estimación incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
								Deudores a largo plazo		52.231.494	14.943.946

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a) Documentos y cuentas por cobrar:

RUT	Compañía	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	8.111.836	7.707.372	-	-
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	22.136	-	-	-
96.672.150-2	Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	22.136	18.667	-	-
96.672.160-k	Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	396.609	395.961	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	353.783	460.123	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	527.937	553.999	-	-
96.910.730-9	Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	923.581	756.949	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	42.806	20.316	-	-
96.990.810-7	Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	146.837	130.793	-	-
Extranjera	Telefónica de España	2.531.621	2.815.997	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles S.A.	-	88.870	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles El Salvador	840	3.707	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Argentina S.A.	43.088	2.471.674	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Panamá	-	11.731	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Perú	-	35.192	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Colombia S.A.	852	51.615	-	-
Extranjera	Telefónica Celular de Nicaragua	-	1.241	-	-
Extranjera	Telefónica LD Puerto Rico	10.164	8.126	-	-
Extranjera	Telefónica Data Corp USA Inc.	56.231	26.400	-	-
Extranjera	Telefónica Data Corp España	33.629	36.622	-	-
Extranjera	Telefónica Argentina	3.653.283	2.932.201	-	-
Extranjera	Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones España	1.522.632	1.658.146	-	-
Extranjera	Telefónica International Wholesale Services S.L	83.210	90.616	-	-
Extranjera	Telefónica Perú	3.292.271	1.612.454	-	-
Extranjera	Telecomunicaciones Sao Paulo	88.323	324.983	-	-
Extranjera	Telefónica Multimedia Perú S.A.C.	89.712	84.756	-	-
Extranjera	Telefónica S.A.	124.039	111.330	-	-
Extranjera	Telefónica Internacional S.A.	408.212	465.335	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles Guatemala	13.375	24.802	-	-
Extranjera	Terra Networks Brasil	17.236	18.770	-	-
Extranjera	Telefónica Servicios Comerciales Perú S.A.C.	-	2.346	-	-
Extranjera	Fundación Telefónica Perú	-	2.346	-	-
Extranjera	Fundación Telefónica Brasil	-	2.346	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Perú S.A.C.	-	2.346	-	-
Extranjera	Media Networks Perú S.A.C.	-	2.346	-	-
Extranjera	Colombia Telecomunicaciones	338.853	236.501	-	-
Extranjera	Otecel S.A.	103.341	87.243	-	-
Extranjera	Telcel Venezuela	5.191.572	2.521.668	-	-
Extranjera	Atento Colombia S.A.	35.930	5.546	-	-
Extranjera	Vivo Brasil	-	25.810	-	-
Extranjera	Telefónica Investigación y Desarrollo	115.369	112.538	-	-
Totales		28.301.444	25.919.784	-	-

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

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación:

b) Documentos y cuentas por pagar:

RUT	Compañía	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	439.956	666.715	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	3.152.262	2.621.235	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	3.912.051	3.532.388	-	-
96.910.730-9	Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	8.834.478	8.388.021	-	-
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	10.956.223	15.252.363	-	-
96.672.150-2	Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	94.590	-	-	-
96.672.160-k	Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	189.570	47.661	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	112.000	1.725	-	-
Extranjera	Telefónica S.A.	597.576	525.756	-	-
Extranjera	Telefónica Internacional S.A.	178.772	-	-	-
Extranjera	Telefónica Data Corp USA Inc.	3.829	-	-	-
Extranjera	Tevefe Comercialización S.A.	18.360	-	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España	137	74.271	-	-
Extranjera	Telefónica Argentina	2.599.853	3.531.723	-	-
Extranjera	Telefónica de España	1.125.292	695.805	-	-
Extranjera	Telefónica Perú	2.105.468	1.217.197	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles Guatemala	38.444	5.833	-	-
Extranjera	Telefónica Móvil El Salvador S.A. de C.V.	64.990	9.684	-	-
Extranjera	Otecel S.A.	18.372	4.646	-	-
Extranjera	Telefónica Puerto Rico	18.108	30.161	-	-
Extranjera	Telefónica Investigación y Desarrollo	2.016.069	1.383.074	-	-
Extranjera	Telecomunicaciones Sao Paulo	2.579.977	1.027.836	-	-
Extranjera	Televisión Federal S.A.	14.260	9.892	-	-
Extranjera	Televisión Servicios de Música S.A.U.	113.510	36.532	-	-
Extranjera	Telcel Venezuela	76.814	40.214	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Perú S.A.C.	2.068	1.010	-	-
Extranjera	Colombia Telecomunicaciones	296.803	232.633	-	-
Extranjera	Media Networks Perú S.A.C.	7.489	17.326	-	-
Extranjera	Telecomunicaciones Multimedia S.A.C.	708.939	1.449.670	-	-
Totales		40.276.260	40.803.371	-	-

En atención al artículo N° 89 de la Ley de Sociedades Anónimas, todas estas transacciones mantienen condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación:

c) Transacciones (1) :

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				M\$	Efecto en resultados M\$	M\$	Efecto en resultados M\$
Telefónica España	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	2.060.913	2.060.913	1.914.824	1.914.824
			Costos	(1.342.194)	(1.342.194)	(599.280)	(599.280)
Telefónica Data Usa Inc.	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	29.924	29.924	9.339	9.339
			Costos	(4.047)	(4.047)	(9.243)	(9.243)
Telefónica Internacional Chile S.A.	96.527.390-5	Matriz	Ventas	11.951	11.951	11.672	11.672
			Costos	(548.407)	(548.407)	(617.950)	(617.950)
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Relac. Matriz	Ventas	698.590	698.590	1.889.863	1.889.863
			Costos	(8.622.247)	(8.622.247)	(12.248.934)	(12.248.934)
Atento Chile S.A.	96.895.220-k	Coligada	Ventas	1.777.546	1.777.546	1.723.297	1.723.297
			Costos	(24.001.723)	(24.001.723)	(25.503.875)	(25.503.875)
Telefónica Argentina	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	3.751.981	3.751.981	2.333.363	2.333.363
			Costos	(5.157.522)	(5.157.522)	(3.088.548)	(3.088.548)
Telecomunicaciones de Sao Paulo	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	227.575	227.575	57.170	57.170
			Costos	(2.195.458)	(2.195.458)	(60.933)	(60.933)
Telefónica Guatemala	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	19.482	19.482	19.079	19.079
			Costos	(56.451)	(56.451)	(94.368)	(94.368)
Telefónica Perú	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	3.124.246	3.124.246	1.616.190	1.616.190
			Costos	(1.927.391)	(1.927.391)	(1.584.547)	(1.584.547)
Telefónica LD Puerto Rico	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	52.840	52.840	9.826	9.826
			Costos	(79.220)	(79.220)	(38.190)	(38.190)
Telefónica El Salvador	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	7.521	7.521	7.901	7.901
			Costos	(156.042)	(156.042)	(83.666)	(83.666)
Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	96.672.160-k	Relac. Matriz	Ventas	1.490.468	1.490.468	1.063.953	1.063.953
			Costos	-	-	(910)	(910)
			Otros Gastos no Operacionales	-	-	(463)	(463)
Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	96.672.150-2	Relac. Matriz	Ventas	92.446	92.446	83.530	83.530
			Costos	(680.375)	(680.375)	-	-
Telefónica Internacional Wholesale Services América	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	-	-	96	96
			Costos	(897.284)	(897.284)	(1.456.382)	(1.456.382)
Telefónica Gestión de Serv.Compartidos España	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	11.431	11.431	587	587
			Costos	-	-	(267.441)	(267.441)
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	59.083.900-0	Relac. Matriz	Ventas	21.142	21.142	10.802	10.802
			Costos	(116.963)	(116.963)	(129.274)	(129.274)
			Otros Gastos no Operacionales	(21.956)	(21.956)	(281)	(281)
Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	96.990.810-7	Relac. Matriz	Ventas	173.798	173.798	244.035	244.035
			Costos	(1.576)	(1.576)	-	-
Telefónica Internacional Wholesale Services USA	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(7.551)	(7.551)	(123)	(123)
Telefónica Internacional Wholesale Services Chile S.A.	96.910.730-9	Relac. Matriz	Ventas	1.394.615	1.394.615	1.444.074	1.444.074
			Costos	(14.149.808)	(14.149.808)	(8.978.777)	(8.978.777)
			Ingresos Financieros	2.253	2.253	-	-
			Gastos Financieros	(110.978)	(110.978)	-	-
Telefónica Internacional Wholesale Services España	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	-	-	33.837	33.837
			Costos	-	-	(103.448)	(103.448)
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	Relac. Matriz	Ventas	23.739.485	23.739.485	19.191.896	19.191.896
			Costos	(48.965.883)	(48.965.883)	(48.691.917)	(48.691.917)
Telefónica Investigación y Desarrollo S.A.	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(1.296.921)	(1.296.921)	(2.083.521)	(2.083.521)

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación:

c) Transacciones (1), continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				M\$	Efecto en resultados M\$	M\$	Efecto en resultados M\$
Telefónica Internacional S.A.	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	29.515	29.515	178.319	178.319
			Costos	(356.589)	(356.589)	-	-
			Otros Ingresos no operacionales	-	-	47.742	47.742
Telefónica Mobile Solutions Chile S.A.	96.942.730-3	Relac. Matriz	Ventas	-	-	1	1
Telefónica S.A.	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	17.889	17.889	1.060	1.060
			Costos	(731.762)	(731.762)	(650.533)	(650.533)
Atento Colombia S.A.	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	33.874	33.874	-	-
Telefónica Gestión de Ss.Compártidos Perú S.A.C.	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(1.241)	(1.241)	-	-
Telefónica Multimedia S.A.C	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(2.391.680)	(2.391.680)	-	-
Media Networks Perú S.A.C.	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(35.291)	(35.291)	-	-
Televisión Federal S.A.	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(35.780)	(35.780)	-	-
Tevefe Comercialización S.A.	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(3.716)	(3.716)	-	-
Otecel S.A.	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	291.735	291.735	-	-
			Costos	(44.333)	(44.333)	-	-
Telcel (Venezuela)	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	6.059.318	6.059.318	1.751.193	1.751.193
			Costos	(529.841)	(529.841)	(101.681)	(101.681)
Colombia Telecomunicaciones S.A.E.S.P.(Telecom.)	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	354.383	354.383	-	-
			Costos	(378.835)	(378.835)	-	-
Telefónica Data Corp España	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	-	-	52.398	52.398
			Otros Ingresos no operacionales	-	-	121.524	121.524

(1) Se incluye la totalidad de las transacciones realizadas con empresas relacionadas.

Las condiciones del Mandato y Cuenta Corriente Mercantil son de corto y largo plazo 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.

7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Matriz ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por presentar una base imponible positiva ascendente a M\$118.074.188 y M\$139.296.346, respectivamente.

Además, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se registró provisión de impuestos a la renta de primera categoría originado en las filiales, cuyas bases imponibles ascienden a M\$50.643.247 y M\$56.149.404, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales, ascienden a M\$24.534.879 y M\$12.268.988, 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 2004 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.

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

Filiales	Utilidades Tributarias c/Crédito 15% M\$	Utilidades Tributarias c/Crédito 16% M\$	Utilidades Tributarias c/Crédito 16,5% M\$	Utilidades Tributarias c/Crédito 17% M\$	Utilidades Tributarias s/Crédito M\$	Monto del Crédito M\$
Telefónica Larga Distancia S.A.	2.563.759	971.330	695.362	124.233.536	7.046.625	26.220.237
Telefónica Empresas Chile S.A.	-	-	54	35.439.982	2.257.039	7.258.793
Telefónica Gestión Servicios Compartidos Chile S.A.	-	-	-	693.607	85.272	142.064
Telefónica Chile S.A.	114	-	6.675.243	250.990.967	20.817.974	52.726.794
Totales	2.563.873	971.330	7.370.659	411.358.092	30.206.910	86.347.888

7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación:

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$22.892.020 y M\$32.374.677, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$						
Provisión cuentas incobrables	20.120.663	-	-	-	13.406.791	-	-	-
Provisión de vacaciones	861.192	-	-	-	812.722	-	-	-
Beneficio pérdida tributaria	-	4.170.929	-	-	-	2.085.728	-	-
Indemnización por años de servicios	221.387	185.405	-	2.878.399	124.300	1.151	-	3.984.320
Activo fijo	-	604.627	-	136.678.450	-	670.976	-	150.232.276
Activos y pasivos por leasing	-	38.208	-	83.809	-	41.200	-	85.498
Diferencia valor ipas activado	-	10.903	-	232.280	-	242.860	-	136.047
Cargos diferidos por desembolsos activados y venta de activos	-	-	-	285.379	-	-	-	213.810
Desarrollo de software	-	-	-	2.901.434	-	-	-	3.720.708
Provisión incentivo	310.468	-	-	-	291.991	-	-	-
Provisión obsolescencia	462.339	-	-	-	374.458	-	-	-
Bono término negociación colectiva	-	-	-	13.762	-	-	-	107.258
Otros eventos	2.686.446	947.974	255	473.490	3.785.699	910.771	36.741	797.807
Sub-Totales	24.662.495	5.958.046	255	143.547.003	18.795.961	3.952.686	36.741	159.277.724
Cuentas complementarias neto de amortización acumulada	-	(761.222)	-	(90.795.919)	-	(865.528)	-	(105.056.669)
Sub-Totales	24.662.495	5.196.824	255	52.751.084	18.795.961	3.087.158	36.741	54.221.055
Reclasificación de impuestos	(255)	(5.196.824)	(255)	(5.196.824)	(36.741)	(3.087.158)	(36.741)	(3.087.158)
Totales	24.662.240	-	-	47.554.260	18.759.220	-	-	51.133.897

7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación:

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	2008		2007	
	Base M\$	Impuesto Tasa 17% M\$	Base M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
Resultado antes de impuesto	48.992.292	8.328.690	47.871.922	8.138.227
Diferencias Permanentes	46.324.705	7.875.200	71.358.470	12.130.940
Diferencia CM valorización patrimonio e inversiones financieras y tributarias	61.659.463	10.482.109	55.015.741	9.352.676
Resultado inversiones en empresas relacionadas VPP	(32.044.820)	(5.447.619)	(24.481.351)	(4.161.830)
Otras diferencias permanentes	16.710.062	2.840.710	40.824.080	6.940.094
Diferencias Temporales	73.400.437	12.478.074	76.215.358	12.956.611
Diferencia depreciación financiera y tributaria	8.416.602	1.430.822	10.884.550	1.850.374
Pérdida tributaria de filiales del ejercicio	(501.214)	(85.206)	(750.081)	(127.514)
Otras diferencias temporales	65.485.049	11.132.458	66.080.889	11.233.751
Total base imponible consolidada por impuestos de primera categoría	168.717.435	28.681.964	195.445.750	33.225.778
Pérdida tributaria acumulada	(24.534.879)	(4.170.930)	(6.863.524)	(1.166.799)
Total base imponible consolidada por impuestos de primera categoría	144.182.556	24.511.034	188.582.226	32.058.979

d) Detalle impuesto a la renta:

El gasto por impuestos que registra la Compañía en los ejercicios 2008 y 2007, se originan por las siguientes partidas:

	2008	2007
	M\$	M\$
Los cargos (abonos) a resultado por impuesto a la renta son los siguientes		
Gasto tributario corriente (impuesto a la renta 17%)	28.681.964	33.225.778
Gasto tributario corriente (impuesto único art. N° 21 35%)	26.502	119.817
Ajuste gasto tributario	1.076.644	387.978
Sub-total impuesto a la renta	29.785.110	33.733.573
- Efecto por activos y/o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(12.478.075)	(12.956.611)
- Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	14.156.444	15.392.781
Sub-total impuesto diferido	1.678.369	2.436.170
Total cargo por impuesto a la renta	31.463.479	36.169.743

8. Otros Activos Circulantes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Instrumentos de renta fija comprados con pacto de retroventa (nota 9)	6.862.388	-
Bienes destinados para la venta (4)	2.345.781	141.457
Bono negociación colectiva por amortizar (1)	802.535	1.460.384
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar (nota 25)	260.540	263.856
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 25)	147.364	147.849
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (2)	364.771	404.005
Deudores por seguros de cambio (neto de liquidaciones parciales)	3.365.982	142.973
Cargos diferidos seguros de cambio valor de mercado	-	484.174
Resultado no realizado por cobertura de flujo de caja	3.283.094	-
Cargos diferidos provisión años de servicios (3)	2.022.348	1.318.052
Otros	348.373	184.328
Totales	19.803.176	4.547.078

(1) Entre los meses de mayo y septiembre de 2006, la Compañía negoció con parte de los trabajadores, un convenio colectivo por 38 y 48 meses, otorgándoles entre otros beneficios, un bono por negociación. Dicho bono fue pagado entre julio y diciembre de 2006. El beneficio total ascendió a M\$ 4.918.946 (histórico), y es diferido linealmente en el plazo del convenio colectivo. La porción de largo plazo, se presenta en el rubro Otros (de Otros Activos) (nota 14).

Durante julio y noviembre 2007, la filial Telefónica Larga Distancia S.A. negoció con sus trabajadores convenios colectivos por 26 y 48 meses, respectivamente, otorgándoles entre otros beneficios un bono especial por negociación. Dichos bonos fueron pagados en una cuota en los meses ya indicados, los cuales se difieren linealmente en el plazo de los convenios colectivos. La porción a largo plazo se presenta en el rubro Otros (de Otros Activos) (nota 14).

(2) Este importe corresponde al costo (neto de amortizaciones) del encaje pagado al Banco Central de Chile y los desembolsos incurridos por los créditos externos obtenidos por la Compañía para el financiamiento de su plan de inversiones. La porción de largo plazo, se presenta en el rubro Otros (de Otros Activos) (nota 14).

(3) Corresponde a la porción corto plazo por amortizar producto de cambios realizados en las hipótesis actuariales y por concepto del préstamo a trabajadores. La porción de largo plazo, se presenta en el rubro Otros (de Otros Activos) (nota 14).

(4) Corresponde a terrenos y bienes inmuebles que han sido destinados para la venta de acuerdo al programa de racionalización de la Compañía para el año 2009. Estos bienes han sido registrados al menor valor entre el valor neto de libros y el valor estimado de realización.

9. Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta (pactos):

El detalle de este rubro es el siguiente:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable M\$
	Inicio	Término							
CRV	22-Dic-08	05-Ene-09	HSBC	CLP	3.400.000	7,56%	3.406.426	BCU0300510	3.406.426
CRV	30-Dic-08	06-Ene-09	HSBC	USD	3.455.924	0,40%	3.455.962	BCU0500910	3.455.962
Totales					6.855.924		6.862.388		6.862.388

10. Activo Fijo:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	2008		2007	
	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo bruto M\$
Terrenos	-	30.510.742	-	32.391.698
Construcciones y Obras de Infraestructura	461.739.226	929.241.610	441.669.308	928.428.524
Maquinarias y equipos	2.734.233.959	3.411.314.685	2.621.104.413	3.338.739.257
Equipos telefónicos oficinas centrales	1.672.498.418	1.904.735.406	1.614.279.913	1.864.213.403
Planta externa	784.738.547	1.136.112.210	741.213.777	1.115.426.932
Equipos suscriptores	233.661.352	326.463.338	222.627.790	314.482.127
Equipos generales	43.335.642	44.003.731	42.982.933	44.616.795
Otros activos fijos	255.529.737	377.949.760	240.921.792	374.769.259
Muebles y equipos de oficina	128.804.287	136.647.752	123.149.254	133.779.527
Proyectos, obras en curso y sus materiales	-	94.549.609	-	96.133.179
Activos en leasing (i)	95.340	588.332	85.534	588.332
Activo fijo temporalmente fuera de servicio	-	-	7.841.492	7.841.492
Software	125.301.151	144.365.540	108.261.739	134.696.593
Otros	1.328.959	1.798.527	1.583.773	1.730.136
Retasación Circular N°550	12.494.879	11.398.830	12.440.407	11.019.155
Totales	3.463.997.801	4.760.415.627	3.316.135.920	4.685.347.893

(i) Corresponde a edificios.

Como costo de explotación se registró un cargo por depreciación para el ejercicio ascendente a M\$204.797.870 y M\$222.063.858 para 2008 y 2007, respectivamente, y como gasto de administración y venta un cargo por depreciación ascendente a M\$5.158.485 para el ejercicio 2008 y M\$7.011.229 para el ejercicio 2007.

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.

El detalle por rubros de la Retasación establecida en la Circular N°550 es el siguiente:

Rubro	Saldo	Depreciación	Activo fijo bruto	Activo fijo bruto
	neto	acumulada 2008	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	(364.475)	-	(364.475)	(555.569)
Construcciones y obras de infraestructura	(713.813)	(4.769.563)	(5.483.376)	(5.683.525)
Máquinas y equipos	(17.761)	17.264.442	17.246.681	17.258.249
Totales	(1.096.049)	12.494.879	11.398.830	11.019.155

La depreciación del mayor valor por retasación técnica del ejercicio asciende a M\$(119.064) en 2008 y M\$(82.546) en 2007.

El activo fijo bruto incluye bienes totalmente depreciados por un importe de M\$1.990.235.492 en 2008 y M\$1.787.845.119 en 2007 que incluyen M\$15.474.885 y M\$15.360.183, respectivamente, de la retasación mencionada en la circular N°550.

11. Inversiones en Empresas Relacionadas:

El detalle de este rubro es el siguiente:

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda de Control de la Inversión	Nº de Acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades	
					2008 %	2007 %	2008 M\$	2007 M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A. (1) (2)	Brasil	Dólar	48.950.000	2,61	2,61	177.930.584	154.294.579
96.895.220-k	Atento Chile S.A. (2)	Chile	Pesos	3.209.204	28,84	28,84	20.763.880	16.963.075

RUT	Sociedades	Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VPP		Valor contable de la inversión	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A. (1) (2)	2.098.205	602.638	54.763	15.729	4.643.988	4.027.088	4.643.988	4.027.088
96.895.220-k	Atento Chile S.A. (2)	5.382.089	7.072.999	1.552.194	2.039.853	5.988.302	4.892.152	5.988.302	4.892.152
Totales				1.606.957	2.055.582	10.632.290	8.919.240	10.632.290	8.919.240

(1) La Compañía registra su inversión en la sociedad TBS Celular de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional en consideración a que ejerce influencia significativa a través del grupo empresarial al que pertenece, tal como lo establece el párrafo N° 4 de la Circular N° 1179 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, y ratificado en el Título II de la Circular N° 1697. Para estos efectos, se ha considerado que si bien Telefónica Chile S.A. posee directamente solo un 2,61% de participación en TBS Celular, su sociedad matriz Telefónica España posee directa e indirectamente un porcentaje que supera el 20% de propiedad en el capital accionario de dicha sociedad.

(2) Al 31 de diciembre de 2008, el valor de la inversión fue calculado sobre la base de estados financieros no auditados.

A la fecha de estos estados financieros consolidados no existen pasivos contraídos como instrumento de cobertura asignados a las inversiones en el exterior.

12. Menor valor de inversiones:

El detalle de este rubro es el siguiente:

R.U.T	Sociedad	Año	2008		2007	
			Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor Neto M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor Neto M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A.	2001	222.728	1.729.560	222.728	1.595.189
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	1998	1.374.142	13.471.813	1.374.142	14.845.955
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A.	1999	112.305	224.610	112.305	336.915
Totales			1.709.175	15.425.983	1.709.175	16.778.059

La determinación de los plazos de amortización del menor valor de inversiones se ha realizado considerando aspectos tales como, naturaleza y características del negocio y plazo estimado para el retorno de la inversión.

13. Intangibles:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Derechos en cables submarino (bruto)	27.685.030	27.685.030
Amortización acumulada ejercicios anteriores	(6.466.621)	(5.056.095)
Amortización del ejercicio	(1.410.526)	(1.410.526)
Licencias (Software) (bruto)	20.777.708	18.788.107
Amortización acumulada ejercicios anteriores	(15.098.738)	(10.129.747)
Amortización del ejercicio	(3.408.596)	(4.968.833)
Total Intangible Neto	22.078.257	24.907.936

14. Otros (de Otros Activos):

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (nota 8 (2)) (1)	574.498	472.949
Bono negociación colectiva por amortizar (nota 8 (1))	501.000	1.851.785
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 25)	479.099	636.902
Mayor tasa de descuentos por bonos por amortizar (nota 25)	785.162	1.041.631
Depósitos en garantía	137.760	150.681
Cargo diferido por cambios en estimaciones actuariales neto (nota 8 (3)) (2)	14.504.464	7.835.621
Indemnización por años de servicios diferidos (3)	3.433.325	4.161.129
Totales	20.415.308	16.150.698

(1) Este importe corresponde al costo (neto de amortizaciones) de los desembolsos incurridos por los créditos externos obtenidos por la Compañía, para el financiamiento de su plan de inversiones. La porción de corto plazo se presenta en rubro Otros Activos Circulantes (nota 8).

(2) En función de las nuevas condiciones contractuales derivadas de la evolución organizativa que ha experimentado la Compañía, se han efectuado una serie de estudios que permitieron, en una primera instancia en el año 2004, modificar en la base de cálculo de la indemnización por años de servicio la variable permanencia futura de los trabajadores. Luego concluidos estos estudios, en el año 2005 se incorporaron otras estimaciones como son la tasa de rotación del personal, la mortalidad de los trabajadores y los incrementos salariales futuros. 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 activo diferido por M\$ 5.356.385 (histórico), que será amortizado en el periodo de permanencia futura de los trabajadores afectos a este beneficio. Todas esas estimaciones fueron determinadas sobre la base de cálculos actuariales, según lo establecido en el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. La porción de corto plazo, se presenta en rubro Otros Activos Circulantes (nota 8).

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 activo diferido por M\$4.004.377 que será amortizado en el período de permanencia futura de los trabajadores afectos a este beneficio.

La diferencias generadas como consecuencia de cambios en las estimaciones actuariales constituyen ganancias o pérdidas actuariales, las cuales son diferidas y amortizadas durante los años de permanencia futura promedio que le resta al personal que será acreedor al beneficio como se indica en nota 2(s).

(3) Conforme con los acuerdos sindicales suscritos entre la Compañía y sus trabajadores, se otorgaron préstamos a los empleados, cuyos montos y condiciones se basaron, entre otros aspectos, en los saldos devengados de indemnización por años de servicio al momento de su otorgamiento. La porción de corto plazo, se presenta en rubro Otros Activos Circulantes (nota 8).

La provisión por indemnización por años de servicio, se ha registrado en parte a su valor corriente, difiriendo y amortizando este efecto en los años de permanencia futura promedio que le resta al personal que suscribió el beneficio. El préstamo se presenta en el rubro deudores varios a largo plazo.

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo:

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo, es el siguiente:

RUT	Banco o institución financiera	US\$		U.F.		TOTAL	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Largo plazo-porción corto plazo							
97.015.000-5	SANTANDER CHILE	-	-	430.446	522.590	430.446	522.590
EXTRANJERA	CALYON NEW YORK BRANCH Y OTROS	127.349.667	158.125	-	-	127.349.667	158.125
97.008.000-7	CITIBANK	-	81.777.368	-	-	-	81.777.368
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS	542.407	-	-	-	542.407	-
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS	375.532	660.055	-	-	375.532	660.055
Totales		128.267.606	82.595.548	430.446	522.590	128.698.052	83.118.138
	Monto capital adeudado	127.290.000	81.166.982	-	-	127.290.000	81.166.982
	Tasa de interés promedio anual	2,67%	5,23%	2,61%	3,18%	2,66%	4,78%

Porcentaje obligación en moneda extranjera : 99,67% para 2008 y 99,37% para 2007

Porcentaje obligación en moneda nacional : 0,33% para 2008 y 0,63% para 2007

16. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo:

El detalle de las obligaciones con los bancos e instituciones financieras a largo plazo es el siguiente:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento porción largo plazo			Porción largo plazo al 31/12/2008 M\$	Tasa de interés anual promedio %	Porción largo plazo 31/12/2007 M\$
			1 a 2 M\$	2 a 3 M\$	3 a 5 M\$			
PRESTAMOS EN DÓLARES								
EXTRANJERA	CALYON NEW YORK BRANCH Y OTROS	US\$	-	-	-	-	-	108.222.642
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS	US\$	-	95.467.500	-	95.467.500	Libor + 0,334%	81.166.982
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS (1)	US\$	-	-	95.467.500	95.467.500	Libor + 0,60%	-
Subtotal			-	95.467.500	95.467.500	190.935.000	3,21%	189.389.624
PRESTAMOS EN UNIDAD DE FOMENTO								
97.015.000-5	SANTANDER CHILE	UF	76.263.886	-	-	76.263.886	Tab 360 + 0,325%	75.967.067
Subtotal			76.263.886	-	-	76.263.886	2,61%	75.967.067
Totales			76.263.886	95.467.500	95.467.500	267.198.886	3,04%	265.356.691

Porcentaje obligaciones en moneda extranjera: 71,46% en 2008 y 71,37% en 2007

Porcentaje obligaciones en moneda nacional: 28,54% en 2008 y 28,63% en 2007

(1) En el mes de junio de 2008, la Compañía renegoció este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde diciembre de 2008 al mes de mayo de 2013, además de cambiar el banco agente, que era el Citibank y el spread de 0,31% a 0,60%.

17. Obligaciones con el Público:

Bonos:

El siguiente es el detalle de las obligaciones con el público, por emisión de bonos, clasificados en el pasivo de corto y largo plazo:

Número de inscripción o identificación del Instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o extranjero
						Pago intereses	Amortizaciones	2008 M\$	2007 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
143.27.06.91	F	71.429	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	1.675.776	1.963.049	Nacional
281.20.12.01	L (1)	-	U.F.	3,750	Oct.2012	Semestral	Final	438.377	161.945	Nacional
Total porción corto plazo								2.114.153	2.124.994	
Bonos largo plazo										
143.27.06.91	F	500.000	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	9.960.120	11.447.714	Nacional
281.20.12.01	L (1)	3.000.000	U.F.	3,750	Oct.2012	Semestral	Final	64.357.710	64.107.230	Nacional
Total porción largo plazo								74.317.830	75.554.944	

(1) Con fecha 29 de marzo de 2006, la Compañía efectuó la colocación de bonos en el mercado local por un monto nominal de UF 3.000.000 equivalente a MMUS\$102,1 (históricos) de una serie denominada L, la que está compuesta por 6.000 títulos de UF 500 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una cuota, el día 25 de octubre de 2012 con una tasa de interés de UF + 3,75% anual y pago de intereses en forma semestral.

18. Provisiones y Castigos:

El detalle de las provisiones presentadas en el pasivo es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Corto Plazo		
Indemnización por años de servicio	3.059.179	2.349.923
Provisión costo vacaciones devengadas	5.065.840	4.780.707
Incentivo por cumplimiento de objetivos	11.121.827	6.356.859
Otros beneficios provisionados(1)	2.259.265	1.304.517
Anticipos de beneficios al personal	(3.841.777)	(3.214.057)
Sub-Totales	17.664.334	11.577.949
Largo Plazo		
Indemnización por años de servicio	46.586.943	38.494.650
Totales	64.251.277	50.072.599

(1) Incluye provisiones según convenio colectivo vigente.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se efectuaron castigos ascendentes a M\$12.186.885 y M\$7.464.903, respectivamente, los cuales fueron llevados contra la provisión correspondiente.

19. Indemnización por años de servicio:

El movimiento de la provisión por indemnización por años de servicio es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Saldo inicial (1)	37.506.495	39.191.229
Pagos del ejercicio	(3.403.860)	(3.062.357)
Cambios en hipótesis actuarial	9.360.762	-
Incremento de provisión	6.182.725	4.715.701
Saldo Final	49.646.122	40.844.573

(1) El año anterior se presenta actualizado para efectos comparativos.

20. Interés Minoritario:

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción, del patrimonio y resultado de las filiales, que pertenece a terceras personas. El detalle para 2008 y 2007 es el siguiente:

Filiales	Interés minoritario	Interés minoritario	Interés minoritario patrimonio		Interés minoritario resultado (Abono) Cargo	
	2008 %	2007 %	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Telefónica Larga Distancia S.A.	0,1029	0,13	217.213	248.244	23.737	28.275
Fundación Telefónica Chile	50,00	50,00	(48.818)	57.790	(106.607)	(148.424)
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	0,001	0,001	18	17	-	1
Totales			168.413	306.051	(82.870)	(120.148)

21. Patrimonio:

Durante los ejercicios 2008 y 2007, las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Dividendo provisorio	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2007	904.735.562	(3.251.980)	-	10.856.131	(5.806.115)	906.533.598
Traspaso utilidad 2007	-	-	10.856.131	(10.856.131)	-	-
Ajuste acumulado diferencia por conversión	-	990.772	-	-	-	990.772
Disminución de Capital	(39.243.441)	-	-	-	-	(39.243.441)
Absorción dividendos provisorios	-	-	(5.806.115)	-	5.806.115	-
Dividendo definitivo 2007	-	-	(5.050.016)	-	-	(5.050.016)
Dividendo provisorio 2008	-	-	-	-	(5.742.943)	(5.742.943)
Corrección monetaria	77.735.181	(289.425)	-	-	5.743	77.451.499
Utilidad del ejercicio	-	-	-	17.611.683	-	17.611.683
Saldos al 31 de diciembre de 2008	943.227.302	(2.550.633)	-	17.611.683	(5.737.200)	952.551.152
Saldos al 31 de diciembre de 2006	890.894.953	(3.000.511)	-	23.353.046	(10.486.613)	900.760.875
Traspaso utilidad 2006	-	-	23.353.046	(23.353.046)	-	-
Ajuste acumulado diferencia por conversión	-	(762.270)	-	-	-	(762.270)
Disminución de Capital	(48.815.012)	-	-	-	-	(48.815.012)
Absorción dividendos provisorios	-	-	(10.486.613)	-	10.486.613	-
Dividendo definitivo 2006	-	-	(12.866.433)	-	-	(12.866.433)
Dividendo provisorio 2007	-	-	-	-	(5.742.943)	(5.742.943)
Corrección monetaria	62.655.621	(171.545)	-	-	(63.172)	62.420.904
Otras reservas	-	682.346	-	-	-	682.346
Utilidad del ejercicio	-	-	-	10.856.131	-	10.856.131
Saldos al 31 de diciembre de 2007	904.735.562	(3.251.980)	-	10.856.131	(5.806.115)	906.533.598
Saldos actualizados al 31 de diciembre de 2008	985.257.027	(3.541.406)	-	11.822.327	(6.322.859)	987.215.089

21. Patrimonio, continuación:

(a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2008, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	N° acciones Suscritas	N° acciones Pagadas	N° 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 diciembre de 2008:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación Total %	Número de accionistas
10% o más de participación	97,685097	3
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	1,723737	558
Inversión inferior a UF 200	0,591166	9.455
Totales	100,00	10.016
Controlador de la Sociedad	96,75	2

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%.

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 diciembre 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.

21. Patrimonio, continuación:

(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 (histórico), 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 (histórico), 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 (histórico), con cargo a las utilidades generadas por la Compañía al 30 de septiembre de 2007.

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 (histórico), 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 (histórico), 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 (histórico), con cargo a las utilidades del ejercicio 2008. El dividendo fue cancelado en diciembre 2008.

(d) Otras reservas:

El rubro Otras reservas corresponde al efecto neto del ajuste acumulado por diferencia de conversión de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el detalle es el siguiente:

Rut	Sociedad	31.12.2007 M\$	C.M. M\$	Movimiento Neto M\$	Saldo al 31.12.2008 M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A.	(3.251.980)	(289.425)	990.772	(2.550.633)
Totales		(3.251.980)	(289.425)	990.772	(2.550.633)

22. Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación:

(a) Otros ingresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Servicios Administrativos	41.087	1.655.219
Multa a proveedores e indemnizaciones	385.286	472.787
Venta materiales recuperados	5.069.623	2.389.282
Venta de inmovilizado de Telefónica Asistencia y Seguridad S.A.	16.287.654	-
Arriendo inmuebles	-	93.570
Otros	324.522	820.592
Totales	22.108.172	5.431.450

(b) Otros egresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Costos de reestructuración	3.449.247	3.835.865
Retiro activos fuera de servicio	6.943.881	2.632.758
Provisión de activos expirados	16.804.054	9.568.663
Indemnizaciones, juicios y multas	3.456.292	4.437.980
Otros	1.242.138	582.862
Totales	31.895.612	21.058.128

23. Corrección Monetaria:

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

Activos (Cargos)/Abonos	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Existencias	I.P.C.	191.514	133.866
Gastos anticipados	I.P.C.	-	83.008
Otros activos circulantes	I.P.C.	-	112.985
Otros activos circulantes	U.F.	2.446.593	2.877.963
Impuesto diferido corto y largo plazo	I.P.C.	8.515.161	8.239.488
Activo fijo	I.P.C.	112.650.657	101.544.282
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	694.456	411.222
Menor valor de inversiones	I.P.C.	1.447.055	1.337.737
Deudores a largo plazo	U.F.	13.749.604	2.264
Otros activos a largo plazo	I.P.C.	2.180.258	2.682.293
Otros activos a largo plazo	U.F.	157.553	67.840
Cuentas de gastos	I.P.C.	26.155.734	25.034.582
Total Abonos		168.188.585	142.527.530

Pasivos – Patrimonio (Cargos)/Abonos	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones a corto plazo	U.F.	(9.530.676)	(556.677)
Obligaciones a largo plazo	I.P.C.	(28.718)	-
Obligaciones a largo plazo	U.F.	(14.042.383)	(34.501.353)
Patrimonio	I.P.C.	(77.451.499)	(67.976.364)
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(38.616.412)	(37.583.347)
Total (Cargos)		(139.669.688)	(140.617.741)

Utilidad neta por corrección monetaria		28.518.897	1.909.789
---	--	-------------------	------------------

24. Diferencias de cambio:

El detalle de la diferencias de cambio es el siguiente:

Activos (Cargos)/Abonos	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Otros activos circulantes	US\$	6.302.771	(320.835)
Otros activos circulantes	EURO	47.088	(29.545)
Otros activos circulantes	REAL	(16.204)	182.023
Deudores a largo plazo	US\$	43.113.139	663.963
Total Abono		49.446.794	495.606

Pasivos (Cargos)/Abonos	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones a corto plazo	US\$	(4.379.048)	596.557
Obligaciones a corto plazo	EURO	(149.975)	20.920
Obligaciones a corto plazo	REAL	(8)	(1.119)
Obligaciones a corto plazo	JPY	-	(228)
Obligaciones a largo plazo	US\$	(44.294.909)	(1.504.248)
Total Cargo		(48.823.940)	(888.118)

Utilidad (Pérdida) neta por diferencias de cambio		622.854	(392.512)
--	--	----------------	------------------

25. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y títulos de deuda:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar	147.364	147.849	479.099	636.902
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar	260.540	263.856	785.162	1.041.631
Totales	407.904	411.705	1.264.261	1.678.533

Estas partidas se clasifican en otros activos circulantes y otros activos de largo plazo, según corresponda y se amortizan en el plazo de vigencia de las respectivas obligaciones.

26. Flujo de Caja:

a) Actividades de financiamiento e inversión que no generaron flujo de efectivo durante el ejercicio, pero que comprometen flujos futuros de efectivo:

i) **Actividades de financiamiento:** El detalle de las actividades de financiamiento que comprometen flujos futuros de efectivo son:

Obligaciones con bancos e instituciones financieras	- nota 15 y 16
Obligaciones con el público	- nota 17

ii) **Actividades de Inversión:** Las actividades de inversión que comprometen flujos futuros de efectivo son:

Conceptos	Año de vencimiento	M\$
BCP	2009	10.706.142
PDBC	2009	5.182.437

b) Efectivo y efectivo equivalente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	10.633.432	5.829.591
Depósitos a plazo (nota 34)	50.928.622	79.708.860
Instrumentos de renta fija (nota 9)	6.862.388	-
Totales	68.424.442	85.538.451

27. Contratos Derivados :

El detalle de este rubro es el siguiente:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento O expiración	Descripciones de los contratos				Cuentas contables que afectan					
				Item Especifico	Posición Compra/ Venta	Partida o transaccion protegida		Valor de la partida Protegida	Activo / pasivo		Efecto en resultado		
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No realizado	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
S	CCPE	90.000.000	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	90.000.000	57.280.500	activo	57.280.500	8.310.742	-	
									pasivo	(58.890.139)			
S	CCTE	50.000.000	II Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	50.000.000	31.822.500	activo	31.822.500	4.008.263	53.097	
									pasivo	(34.838.128)			
S	CCTE	150.000.000	IV Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	150.000.000	95.467.500	activo	95.467.500	16.726.495	(624.722)	
									pasivo	(99.983.900)			
S	CCTE	60.000.000	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	60.000.000	38.187.000	activo	38.187.000	6.924.409	(772.371)	
									pasivo	(36.647.111)			
S	CCTE	150.000.000	II Trim. 2013	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	150.000.000	95.467.500	activo	95.467.500	16.770.262	113.766	
									pasivo	(69.381.040)			
S	CCTE	1.635.880	II Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	1.635.880	35.093.835	activo	35.093.835	1.390.798	(476.007)	
									pasivo	(32.862.612)			
S	CCTE	3.555.000	II Trim. 2010	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	3.555.000	76.263.886	activo	76.263.886	2.594.842	(1.009.603)	
									pasivo	(71.798.629)			
S	CCTE	595.690	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	595.690	12.779.088	activo	12.779.088	509.914	(160.366)	
									pasivo	(12.038.430)			
S	CCTE	3.000.000	IV Trim. 2012	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	3.000.000	64.357.710	activo	64.357.710	1.954.656	-	
									pasivo	(60.728.625)			
FR	CI	4.342.148	I Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	4.342.148	2.763.560	activo	2.763.560	46.678	-	
									pasivo	(2.713.048)			
FR	CCPE	104.548	I Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	104.548	66.539	activo	66.539	-	20.250	
									pasivo	(46.289)			
FR	CCTE	185.018	II Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	185.018	50.269	activo	50.269	-	(16.271)	
									pasivo	(66.539)			
Seguros de cambios vencidos durante el ejercicio (neto)											(2.329.175)		
Total											- 56.907.884 (2.872.227)		

Tipos de derivados:

FR: Forward
S : Swap

Tipos de contrato:

CCPE: Contrato de cobertura de partidas existentes
CCTE: Contrato de cobertura para transacciones esperadas
CI : Contrato de inversión

28. 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.

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

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.

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) Demanda presentada por VTR Telefónica S.A.:

Con fecha 08 de mayo de 2008, Telefónica Chile y VTR suscribieron transacción por la cual pusieron término a todos los conflictos judiciales y administrativos relacionados con el cargo de acceso recíproco a pagar entre las empresas y servicios del tipo 800. Ambas partes se efectúan descuentos recíprocos y se da cuenta de compensación legal por montos adeudados, de lo que resultó que Telefónica Chile pagó a VTR la suma de \$12.036.787.478.- Asimismo, sobre la base que la Transacción produce la terminación indefectible del proceso judicial en que incide el procedimiento llevado a cabo ante el Ministro de Transportes y Telecomunicaciones, las partes presentaron un escrito solicitando la finalización del procedimiento sin sanción y el archivo del mismo.

(iii) 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.

(iv) Chilectra y CGE:

En junio de 2006, Telefónica Chile interpuso demandas en contra de Chilectra S.A. y de Río Maipo (hoy CGE Distribución), en las que solicita devolución reajustada de los Aportes Financieros Reembolsables (AFR) que la compañía efectuara entre años 1992 y 1998, en virtud de lo dispuesto en la Ley Eléctrica. Los montos requeridos restituir ascienden a M\$899.658 y M\$117.350, respectivamente.

(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.

28. Contingencias y restricciones, continuación:

(vi) 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.

(vii) Empresa Ferrocarriles del Estado de Chile:

Juicio ordinario de cumplimiento forzado de las obligaciones convenidas o consentidas, derivadas del Reglamento de Atravesos, Paralelismos y Apoyos en la Vía Férrea, en la que, además, se demandó el pago de una suma no inferior a 48.298,44 UTM, ya sea por la construcción o paso anual, relativos a los atravesos emplazados en la vía férrea, más una indemnización por los perjuicios materiales y morales que señala haber experimentado, con reajustes, intereses y costas, y sin perjuicio de las sumas que se devenguen durante la tramitación del proceso.

Con fecha 25 de marzo del 2008, se dictó sentencia definitiva de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda, la que se encuentra apelada por la Empresa Ferrocarriles del Estado.

(viii) Theoduloz Slier y Ochoa Soriano con Zalaquett Zalaquett y Telefónica Chile:

Demanda ejecutiva de obligación de hacer interpuesta por doña Rodemilia Theoduloz Slier y Matilde Ochoa Soriano en contra de Armando Zalaquett Zalaquett y Telefónica Chile. La obligación de

hacer demandada consistiría en la entrega de 14.468.895 Acciones Serie A de Telefónica Chile cuyo titular sería el demandado Armando Zalaquett Zalaquett.

Telefónica Chile se opuso a la ejecución, dado que el Sr. Zalaquett no es accionista de la Compañía. Actualmente en tramitación.

(ix) 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.

(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 1,60.

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

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía cumple la restricción financiera.

28. 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			Boletas Vigentes M\$	Liberación de garantía		
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía		2009 M\$	2010 M\$	2011 y más M\$
Emp. de los Ferrocarriles del Estado.	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	3.218	3.218	-	-
Subsecretaría de Telecomunicaciones	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	1.598.563	-	34.647	1.563.916
Director Reg de Vialidad V Región	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	4.396	4.396	-	-
Serviu Región Metropolitana	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	75.704	70.915	4.789	-
Serviu V Región	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	2.465	2.465	-	-
Director Regional de Vialidad de Tarapacá	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	2.918	2.918	-	-
SCL Terminal Aéreo de Santiago	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	32.179	-	-	32.179
Rentas e Inversiones Los Andes Ltda.	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	4.991	4.991	-	-
Rentas e Inversiones Viña del Mar Ltda.	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	6.064	6.064	-	-
Metro S.A.	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	182.073	180.142	-	1.931
S.A. Inmobiliaria Terrenos y Establecimientos	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	4.658	-	2.294	2.364
Servio Región de Atacama	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	1.137	1.137	-	-
Serviu Región del Bío Bío	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	2.878	42	2.114	722
Telefónica Móviles de Chile	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	10.726	10.726	-	-
Rentas e Inversiones Las Rejas Ltda..	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	4.409	-	4.409	-
Félix Aparicio Hortal	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	2.038	2.038	-	-
Distribuidora y Servicios D&S S.A.	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	2.685	-	2.685	-
Constructora San Francisco	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	19.046	19.046	-	-
Otras garantías	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	3.653	2.662	191	800
Cámara de Diputados de Chile	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	17.000	17.000	-	-
Servicio Nacional de Pesca	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	405	405	-	-
Ministerio de Bienes Nacionales	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	3.540	3.540	-	-
Dirección de Compras y Contratación Pública	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	5.000	5.000	-	-
Dirección Regional de Vialidad XII Región	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	118.590	118.590	-	-
Comité de Empresas Sep	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	73	-	73	-
Consejo de Defensa del Estado	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	1.285	-	-	1.285
SCL Terminal Aéreo de Santiago S.A.	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	32.179	-	-	32.179
Dir. Nacional de Logística de Carabineros Chile	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	409.829	-	-	409.829
Ministerio del Interior	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	302.022	302.022	-	-
Tesorería del Ejército	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	112.000	112.000	-	-
Servicio de Salud Metropolitano Oriente	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	111.992	111.992	-	-
Subsecretaría de Redes Asistenciales	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	90.048	90.048	-	-
Dirección Nacional de Gendarmería de Chile	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	88.577	-	88.577	-
Pontificia Universidad Católica Valparaíso	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	80.000	80.000	-	-
Subsecretaría de Educación	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	80.000	-	80.000	-
Servicio de Salud Metropolitano Occidental	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	79.066	79.066	-	-
Servicio de Salud Viña del Mar Quillota	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	68.711	68.711	-	-
Servicio de Salud Metropolitano Central	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	68.541	68.541	-	-
Servicio de Salud Metropolitano Sur	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	43.827	43.827	-	-
Servicio de Salud de Concepción	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	42.637	42.637	-	-
Policía de Investigaciones	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	40.522	40.522	-	-
Policía de Investigaciones de Chile	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	40.000	40.000	-	-
Servicio de salud Valparaíso San Antonio	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	39.550	39.550	-	-
Servicio de Salud del Maule	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	36.689	36.689	-	-
Servicio de Salud de Ñuble	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	34.442	34.442	-	-
Servicio de Salud de Bío Bío	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	34.370	34.370	-	-
Servicio de Salud de Llanquihue Chile	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	33.899	33.899	-	-
Otras Garantías	Telefónica Empresas	Filial	Boleta	2.133.167	1.330.181	295.477	507.509
Subsecretaría de Transporte	Telefónica Gestión Ss.Compartidos	Filial	Boleta	91	-	91	-
Subsecretaría de Transporte	Telefónica Gestión Ss.Compartidos	Filial	Boleta	91	-	91	-
Subsecretaría de Transporte	Telefónica Gestión Ss.Compartidos	Filial	Boleta	91	-	91	-
Subsecretaría de Transporte	Telefónica Gestión Ss.Compartidos	Filial	Boleta	91	-	91	-
Atento Chile S.A.	Telefónica Gestión Ss.Compartidos	Filial	Boleta	57.922	57.922	-	-
Centro Español Intermediario de Capacitación	Instituto Telefónica	Filial	Boleta	15.718	15.718	-	-
Total				6.185.766	3.117.432	515.620	2.552.714

29. Cauciones obtenidas de terceros:

La Compañía no ha recibido cauciones de terceros.

30. Moneda nacional y extranjera:

La composición de este rubro es el siguiente:

Rubros	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Total activos circulantes :		363.939.611	393.535.431
Disponibles	\$ no reajutable	10.247.937	5.526.209
	Dólares	367.376	236.787
	Euros	18.119	66.595
Depósitos a plazo	\$ reajustables	364.591	6.347.005
	\$ no reajustables	50.076.886	75.464.800
	Dólares	487.145	526.449
Valores negociables	\$ reajustables	-	5.839.826
	\$ no reajustables	15.888.579	-
Deudores y documentos por cobrar (1)	\$ reajustables	402.841	41.350
	\$ no reajutable	165.747.322	208.491.654
	Dólares	6.379.027	6.289.735
	Euros	36.569	24.416
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no reajutable	14.180.239	10.281.512
	Dólares	14.036.452	15.638.272
	Euros	84.753	-
Otros activos circulantes (2)	\$ reajustables	32.175.092	9.224.721
	\$ no reajutable	52.325.414	48.868.396
	Dólares	1.121.269	631.522
	Reales	-	36.182
Total activos fijos :		1.296.417.826	1.369.211.973
Activo fijo y depreciación acumulada	\$ reajustables	1.296.417.826	1.369.211.973
Total otros activos de largo plazo:		120.788.219	81.704.766
Inversión en empresas relacionadas	\$ reajustables	10.632.290	8.919.240
Inversión en otras sociedades	\$ reajustables	4.887	4.887
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	15.425.983	16.778.059
Otros activos de largo plazo (3)	\$ reajustables	60.285.588	33.812.444
	\$ no reajutable	34.439.471	22.190.136
Total activos		1.781.145.656	1.844.452.170
Subtotal por moneda	\$ reajustables	1.415.709.098	1.450.179.505
	\$ no reajutable	342.905.848	370.822.707
	Dólares	22.391.269	23.322.765
	Euros	139.441	91.011
	Reales	-	36.182

(1) Incluye los siguientes rubros del balance: Deudores por ventas, Documentos por cobrar y Deudores varios.

(2) Incluye los siguientes rubros del balance: Existencias, Impuestos por recuperar, Gastos pagados por anticipado, Impuestos diferidos y Otros activos circulantes.

(3) Incluye los siguientes rubros del balance: Deudores a largo plazo, Intangibles, Amortización y Otros.

30. Moneda nacional y extranjera, continuación:

La composición de los pasivos circulantes es el siguiente:

Rubros	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	\$ reajustables	430.446	2,61	522.590	3,18	-	-	-	-
	Dólares	128.267.606	2,67	82.595.548	5,23	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	2.114.153	4,88	-	-	-	-	2.124.994	5,83
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	\$ reajustables	4.419	8,10	4.586	8,10	14.274	8,10	14.535	8,10
Dctos. y ctas. por pagar a emp. relacionadas	\$ reajustable	1.358.193	-	738.102	-	-	-	-	-
	\$ no reajustable	24.744.473	-	28.768.300	-	-	-	-	-
	Dólares	9.948.128	-	11.296.969	-	-	-	-	-
	Euros	4.225.466	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes (4)	\$ reajustables	26.452.380	-	6.036.436	-	-	-	24.865.814	-
	\$ no reajustable	154.599.730	-	176.699.217	-	50.901	-	20.071.517	-
	Dólares	34.309.286	-	18.727.145	-	45.580	-	-	-
	Euros	2.222.834	-	219.107	-	-	-	-	-
	Yenes	-	-	874	-	-	-	-	-
	Reales	156.408	-	399.073	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		388.833.522		326.007.947		110.755		47.076.860	
Subtotal por moneda	\$ reajustables	30.359.591		7.301.714		14.274		27.005.343	
	\$ no reajustable	179.344.203		205.467.517		50.901		20.071.517	
	Dólares	172.525.020		112.619.662		45.580		-	
	Euros	6.448.300		219.107		-		-	
	Yenes	-		874		-		-	
	Reales	156.408		399.073		-		-	

(4) Incluye los siguientes rubros del balance: Dividendos por pagar, Cuentas por pagar, Acreedores varios, Provisiones, Retenciones, Ingresos percibidos por adelantado.

30. Moneda nacional y extranjera, continuación:

La composición de los pasivos de largo plazo para 2008 es el siguiente:

Rubros		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %
PASIVOS A LARGO PLAZO									
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	76.263.886	2,61	-	-	-	-	-	-
	Dólares	95.467.500	3,53	95.467.500	2,89	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	4.980.060	6,00	67.677.750	3,75	1.660.020	6,00	-	-
Otros pasivos de largo plazo(5)	\$ reajustables	545.938	-	117.873	-	12.376	-	39.130.425	-
	\$ no reajustable	4.053.188	-	2.924.724	-	41.289.729	-	9.890.845	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		181.310.572		166.187.847		42.962.125		49.021.270	
Subtotal por moneda	\$ reajustables	81.789.884		67.795.623		1.672.396		39.130.425	
	\$ no reajustable	4.053.188		2.924.724		41.289.729		9.890.845	
	Dólares	95.467.500		95.467.500		-		-	

La composición de los pasivos de largo plazo para 2007 es el siguiente:

Rubros		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %
PASIVOS A LARGO PLAZO									
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	75.967.067	3,25	-	-	-	-	-	-
	Dólares	108.222.642	5,26	81.166.982	5,23	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	2.747.451	6,00	2.747.451	6,00	70.060.042	4,11	-	-
Otros pasivos de largo plazo (5)	\$ reajustables	31.597.578	-	938.979	-	10.808.321	-	68.689.522	-
	\$ no reajustable	18.373.968	-	1.146.928	-	2.540.475	-	8.838.817	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		236.908.706		86.000.340		83.408.838		77.528.339	
Subtotal por moneda	\$ reajustables	110.312.096		3.686.430		80.868.363		68.689.522	
	\$ no reajustable	18.373.968		1.146.928		2.540.475		8.838.817	
	Dólares	108.222.642		81.166.982		-		-	

(5) Incluye los siguientes rubros del balance: Acreedores varios a largo plazo, Provisiones a largo plazo, Impuestos diferidos a largo plazo, Otros pasivos a largo plazo.

31. Sanciones:

La Compañía, sus Directores y sus Administradores, durante los ejercicios 2008 y 2007, no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

32. Hechos Posteriores:

Resultado segunda Oferta Pública de Adquisición de Acciones

Con fecha 9 de enero de 2009, Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, procedió a comunicar el resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones efectuada con fecha 1 de diciembre de 2008 y complementada con fecha 16 de diciembre del mismo año, que ha alcanzado la propiedad directa e indirecta, a través de su controlador Telefónica Internacional Chile S.A., de aproximadamente un 97,86% de las acciones emitidas por Telefónica Chile.

Cierre del Programa de ADR's

Con fecha 29 de enero de 2009, el Directorio de la Compañía acordó iniciar el proceso de cierre del Programa de ADR's vigente en el mercado de los Estados Unidos de América (Código CTC), procediendo al Desliste de CTC de la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), el Desregistro de CTC ante la Security and Exchange Commission (SEC) y el término de la convención suscrita entre Telefónica Chile, el Banco Central de Chile y el Banco Depositario, al amparo del Capítulo XXVI del Compendio de Normas de Cambios Internacionales.

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

Inscripción de líneas de Bonos Locales

Con fecha 29 de enero de 2009, el Directorio acordó lo siguiente:

- emitir 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.
- 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.

Asimismo el Directorio facultó al Gerente General, don Oliver Fogel 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 trámites y actos que sean necesarios para la emisión y venta de los bonos.

En el período comprendido entre el 1 y 29 de enero de 2009, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.

33. 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 consolidados no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimientos de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

34. Depósitos a plazo:

El detalle de este rubro para 2008 es el siguiente:

Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Origen (miles)	Tasa Anual %	Vencimiento	Capital Moneda local M\$	Intereses Devengados Moneda Local M\$	Total 2008 M\$
1-Dic-08	BANCO SANTANDER	CLP	6.200.000	8,88	20-Ene-09	6.200.000	45.879	6.245.879
2-Dic-08	BANCO SANTANDER	CLP	3.500.000	8,88	20-Feb-09	3.500.000	25.037	3.525.037
2-Dic-08	BANCO SANTANDER	CLP	2.000.000	8,88	20-Feb-09	2.000.000	14.307	2.014.307
3-Dic-08	BCI	CLP	3.000.000	8,88	16-Feb-09	3.000.000	20.720	3.020.720
3-Dic-08	BCI	CLP	2.300.000	8,88	18-Feb-09	2.300.000	15.885	2.315.885
4-Dic-08	BBVA	CLP	3.900.000	8,82	12-Feb-09	3.900.000	25.799	3.925.799
5-Dic-08	BANCO CHILE	CLP	2.450.000	8,40	05-Ene-09	2.450.000	14.863	2.464.863
9-Dic-08	BBVA	CLP	2.500.000	8,34	07-Ene-09	2.500.000	12.742	2.512.742
15-Dic-08	BCI	CLP	3.600.000	8,64	14-Ene-09	3.600.000	13.824	3.613.824
15-Dic-08	BANCO CHILE	CLP	600.000	8,52	14-Ene-09	600.000	2.272	602.272
16-Dic-08	BANK BOSTON	CLP	3.500.000	8,52	26-Ene-09	3.500.000	12.425	3.512.425
23-Dic-08	BANCO SANTANDER	CLP	4.500.000	8,88	23-Mar-09	4.500.000	8.880	4.508.880
24-Dic-08	BBVA	CLP	2.900.000	8,88	12-Ene-09	2.900.000	5.007	2.905.007
24-Dic-08	BCI	CLP	3.000.000	7,20	12-Ene-09	3.000.000	4.200	3.004.200
24-Dic-08	BANCO SANTANDER	CLP	1.300.000	7,80	12-Ene-09	1.300.000	1.972	1.301.972
30-Dic-08	BCI	CLP	600.000	7,20	06-Ene-09	600.000	120	600.120
30-Dic-08	BBVA	CLP	3.200.000	8,64	09-Feb-09	3.200.000	768	3.200.768
30-Dic-08	BANCO CHILE	CLP	700.000	8,40	29-Ene-09	700.000	163	700.163
02-Dic-08	BCI	UF	16,96	2,50	03-Mar-09	363.858	733	364.591
10-Dic-08	BCI	CLP	101.511	0,72	09-Ene-09	101.511	512	102.023
10-Dic-08	BCI	USD	70,59	2,43	09-Ene-09	44.927	64	44.991
31-Dic-08	CITIBANK NY	USD	695	0,00	02-Ene-09	442.154	-	442.154
Totales						50.702.450	226.172	50.928.622

35. Cuentas por pagar:

La composición del saldo de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Proveedores		
Nacionales	150.593.923	158.605.082
Extranjeros	15.195.029	17.064.252
Provisión grado de avance obras en curso	3.057.201	6.418.501
Totales	168.846.153	182.087.835

36. Acreedores varios:

La composición del saldo de este rubro es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Corto Plazo		
Acreedores por contratos de seguros de cambio	6.253.698	25.553.124
Facturación por cuenta de terceros	3.244.918	4.354.710
Apoyos devengados	519.396	760.791
Servicio de portadoras	3.428.040	477.540
Otros	114.186	58.628
Sub-Totales	13.560.238	31.204.793
Largo Plazo		
Acreedores por contratos de seguros de cambio	470.129	49.412.008
Sub-Totales	470.129	49.412.008
Totales	14.030.367	80.616.801

Antonio José Coronet
Gerente Contabilidad

Oliver Alexander Flögel
Gerente General

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

1. HECHOS DESTACADOS

Disminución de Capital

Telefónica Chile

Con fecha 14 de abril de 2008, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó lo siguiente:

- a) Repartir el 46,52% de las utilidades del ejercicio, mediante un pago de dividendo definitivo de \$5,276058 por acción, que se pagará el 14 de mayo de 2008.
- b) Disminuir capital social en la suma de M\$39.243.441 manteniendo la misma cantidad de acciones emitidas por la sociedad, que significa pagar \$41 por acción, facultando al Directorio para que fije la fecha de pago para los accionistas.
- c) Modificar los Estatutos Sociales, en lo que se refiere a acuerdos anteriores.

Cambio de estatutos (Oferta Pública de Adquisición de acciones)

Con fecha 16 de septiembre de 2008 el Directorio de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. citó a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 7 de octubre de 2008, con el objeto de aprobar la modificación de los estatutos sociales de la Compañía, eliminando las restricciones y referencias que contienen los estatutos 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%.

La Junta Extraordinaria de accionistas celebrada en dicha fecha, en relación a la Oferta Pública de adquisición de Acciones (OPA) de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., rechazó la modificación de los estatutos sociales.

En sesión 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 Limitada, filial de Telefónica S.A. (España), acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 28 de octubre de 2008, con el objetivo de aprobar la modificación de los estatutos sociales de la Compañía, relacionados con las restricciones y referencias mencionados en el primer párrafo.

Designación Gerente General

Con fecha 18 de diciembre el Directorio acepta la renuncia de don José Molés Valenzuela al cargo de gerente general de la Compañía la que se hará efectiva a contar del día 1 de enero de 2009. En su reemplazo el Directorio ha designado como nuevo gerente general de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. a contar del día 1 de enero de 2009 a don Oliver Alexander Flögel.

Venta de activos y cesión de clientes de Telefónica Asistencia y Seguridad S.A., a la empresa Prosegur.

Con fecha 14 de octubre publica Hecho Esencial la oficialización de la venta de los activos realizables e inmovilizado y cesión de clientes de la filial Telefónica Asistencia y Seguridad S.A., al grupo Prosegur, a través de su empresa Prosegur Activa Chile Servicios Limitada.

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

Designación de Directores

Telefónica Larga Distancia

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 11 de abril de 2008, se acordó designar como directores de la Compañía a las siguientes personas:

Emilio Gilolmo López
José Molés Valenzuela
Manuel Plaza Martin
Juan Antonio Etcheverry Duhalde
Humberto Soto Velasco
Fernando García Muñoz
Cristián Aninat Salas

Telefónica Chile

Con fecha 23 de abril de 2008, el Directorio acordó designar como Director titular al señor Andrés Concha Rodríguez y como suplente al señor Raúl Morodo Leoncio.

Política de Dividendos

Telefónica Chile

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de abril de 2008, se acordó repartir las utilidades del ejercicio 2007, mediante el pago de un dividendo definitivo de \$5,276,058 por acción. De acuerdo con la política de dividendos vigente, éste dividendo, sumado al dividendo provisorio N°174, por la cantidad de \$5.742.942.510 (históricos), equivalente a \$6 por acción, pagados el 21 de noviembre de 2007, totalizan el 100% de la utilidades netas generadas durante el ejercicio 2007.

El Directorio con fecha 22 de Mayo de 2008 acordó pagar el reparto de capital a contar del 13 de junio de 2008, el cual asciende a \$41 por acción.

El Directorio con fecha 19 de noviembre acordó pagar con cargo a las utilidades de ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, dividendo provisorio por la cantidad de \$5.742.942.510 (históricos), equivalente a \$6 por acción, que se pagará a contar del 10 de diciembre.

Telefónica Larga Distancia

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 11 de abril de 2008, se acordó repartir el 30% de las utilidades del ejercicio 2007 mediante el pago de un dividendo de \$105,101,711 por acción, que se pagará el 15 de mayo de 2008.

Aspectos Relevantes de la Industria

El hecho más relevante del primer semestre fue el fuerte desarrollo de un nuevo servicio de conexión a Internet, la Banda Ancha Móvil, producto ofrecido a través de tecnología 3G por los tres actuales operadores móviles: Movistar, Entel y Claro. Este lanzamiento 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.

Cada vez es más intensa la oferta integrada de servicios, generándose un nuevo foco de competencia entre los distintos operadores del sector, con servicios propios o alianzas con terceros. De esta forma, 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	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008	VARIACION	
			Q	%
Líneas en Servicio a fin del ejercicio	2.179.205	2.120.974	(58.231)	-2,67%
Normales	561.368	459.522	(101.846)	-18,14%
Planes	1.257.279	1.324.479	67.200	5,34%
Prepago	360.558	336.973	(23.585)	-6,54%
Banda Ancha	644.522	710.797	66.275	10,28%
Tráfico LDN (miles de minutos)	543.199	571.951	28.752	5,29%
Tráfico LDI Salida (miles de minutos)	74.063	77.690	3.627	4,90%
IP Dedicado (1)	15.581	19.122	3.541	22,73%
Televisión Digital	219.916	262.957	43.041	19,57%

(1) No incluye red citynet.

CUADRO N°2: ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS AL 31 DE DICIEMBRE de 2008 Y 2007

(Cifras en millones de pesos al 31.12.2008)

CONCEPTO	Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	VARIACION (2008/2007)	
			MM\$	%
INGRESOS DE OPERACIÓN				
TELEFONIA FIJA	506.499	491.542	(14.957)	-3,0%
Servicio de Telefonía Básica	278.648	263.409	(15.239)	-5,5%
Renta Fija (1)	57.067	41.848	(15.219)	-26,7%
Renta Variable	54.340	49.186	(5.154)	-9,5%
Conexiones y Otras Instalaciones	2.843	3.955	1.112	39,1%
Planes Flexibles (Minutos) (1)	141.057	144.375	3.318	2,4%
Servicios de Valor Agregado	16.188	16.365	177	1,1%
Otros Ingresos Telefonía Básica	7.153	7.680	527	7,4%
Banda Ancha y Banda Ancha más Voz	110.677	122.057	11.380	10,3%
Cargos de Acceso e Interconexiones (2)	57.542	59.099	1.557	2,7%
Larga Distancia Nacional	8.138	6.497	(1.641)	-20,2%
Larga Distancia Internacional	1.895	1.679	(216)	-11,4%
Otros Servicios de Interconexión	47.509	50.923	3.414	7,2%
Otros Negocios de Telefonía Fija	59.632	46.977	(12.655)	-21,2%
Avisos en Guías Telefónicas	3.534	3.228	(306)	-8,7%
ISP Conmutado y Dedicado	1.669	341	(1.328)	-79,6%
Teleemergencia	8.848	5.904	(2.944)	-33,3%
Teléfonos Públicos	9.190	6.352	(2.838)	-30,9%
Instalación Interior y Renta de Equipos	31.663	25.776	(5.887)	-18,6%
Comercialización de Equipos	4.728	5.376	648	13,7%
TELEVISIÓN	28.919	41.472	12.553	43,4%
LARGA DISTANCIA	63.639	58.045	(5.594)	-8,8%
Larga Distancia Nacional	23.145	19.787	(3.358)	-14,5%
Servicio Internacional	28.583	27.156	(1.427)	-5,0%
Arriendo Medios y Circuitos	11.911	11.102	(809)	-6,8%
COMUNICACIONES DE EMPRESAS	89.577	91.615	2.038	2,3%
Equipos Terminales	13.275	11.509	(1.766)	-13,3%
Servicios Complementarios	15.268	14.365	(903)	-5,9%
Servicios de Datos	31.898	34.936	3.038	9,5%
Circuitos y Otros	29.136	30.805	1.669	5,7%
OTROS NEGOCIOS (3)	2.623	2.594	(29)	-1,1%
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	691.257	685.268	(5.989)	-0,9%
Remuneraciones	92.565	96.749	4.184	4,5%
Depreciación	234.044	213.365	(20.679)	-8,8%
Otros Costos de Explotación	287.845	318.056	30.211	10,5%
TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN	614.454	628.170	13.716	2,2%
RESULTADO OPERACIONAL	76.803	57.098	(19.705)	-25,7%
Ingresos Financieros	5.425	5.580	155	2,9%
Otros Ingresos Fuera de la Explotación	5.432	22.108	16.676	307,0%
Resultado Inversión Empresas Relacionadas (4)	2.056	1.607	(449)	-21,8%
Gastos Financieros	(20.593)	(32.938)	(12.345)	60,0%
Amortización Menor Valor Inversión	(1.709)	(1.709)	0	0,0%
Otros Egresos Fuera de la Explotación	(21.058)	(31.896)	(10.838)	51,5%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	1.516	29.142	27.626	1822,3%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(28.931)	(8.106)	20.825	-72,0%
RESULTADO ANTES IMPUESTO A LA RENTA	47.872	48.992	1.120	2,3%
Impuesto a la Renta e Impuesto Diferido	(36.170)	(31.463)	4.707	-13,0%
Interés Minoritario	120	83	(37)	-30,8%
RESULTADO NETO (5)	11.822	17.612	5.790	49,0%

(1) Por consolidación contable no incluye los cargos de acceso de Telefónica Larga Distancia.

(2) Incluye los ingresos de T-gestiona, Instituto Telefónica y Fundación.

(3) La amortización de cable submarino se presenta dentro de los otros costos de explotación.

(4) Para efectos de análisis comparativo, la participación en el resultado de las inversiones en empresas relacionadas se presentan netos (utilidades/pérdidas).

(5) Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones a los resultados del año 2007.

3. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y COSTOS OPERATIVOS

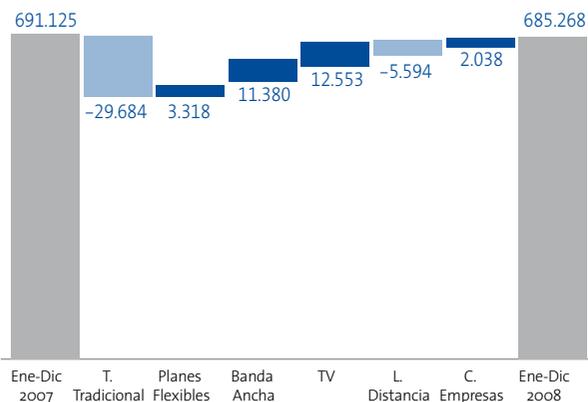
Ingresos operativos

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 ir desde una línea de negocios monoservicio a una multiservicio.

Esto queda en evidencia si analizamos la evolución de los ingresos en el ejercicio enero-diciembre de 2008 en relación al ejercicio enero-diciembre 2007, se aprecia claramente 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 0,2% respecto al ejercicio 2007.

INGRESOS OPERACIONALES ENERO-DICIEMBRE 2008

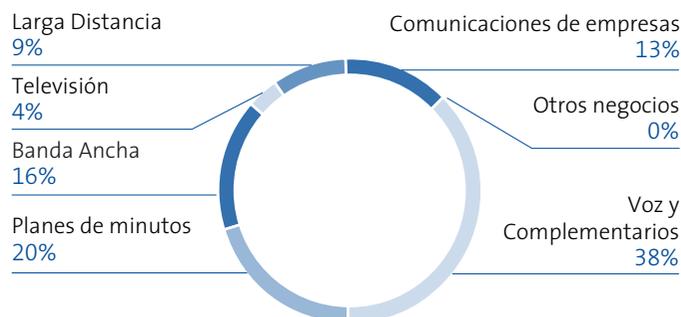
MM Ch\$



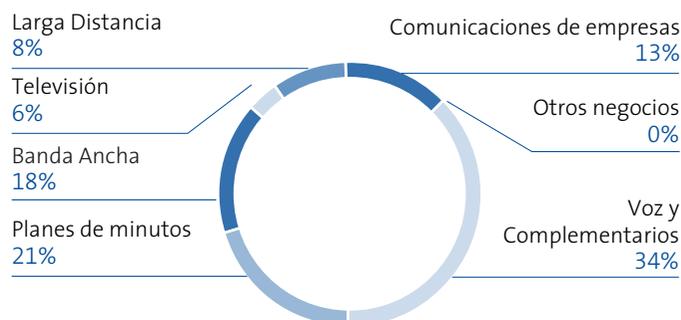
Tal como comentaremos en los Ingresos Operacionales, el incremento de los ingresos de planes flexibles, banda ancha y televisión, han revertido en parte, la tendencia a la baja de años anteriores; y compensan la caída de los ingresos de la telefonía tradicional (cargo fijo y cargo variable) y del negocio de larga distancia dentro de un entorno económico adverso.

Lo anterior se refleja en el siguiente gráfico, donde se puede apreciar el crecimiento de la contribución de los productos paquetizados, lo que es altamente coincidente con la nueva estrategia de negocios de la Compañía.

CONTRIBUCION POR NEGOCIO A LOS INGRESOS 2007



CONTRIBUCION POR NEGOCIO A LOS INGRESOS 2008



Costos Operativos

La nueva estructura de servicios ha tenido un efecto directo en la estructura de costos. Los servicios que conforman la oferta "multiservicio", poseen dos características fundamentales, por un lado tienen asociados costos variables y gastos de comercialización, que se suman a los costos fijos de la Compañía y, por otro, son servicios que dada su naturaleza, en general, generan un menor margen. Si bien esto ha provocado un incremento en los costos operativos de la Compañía, se espera que éstos deberán estabilizarse en el tiempo.

3.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 31 de diciembre de 2008, el resultado operacional alcanzó a \$57.099 millones, lo que representa una disminución de 25,7% con respecto al obtenido en el mismo ejercicio del año 2007.

A. Ingresos Operacionales

En el ejercicio 2008 se presentan ingresos operacionales por \$685.268 millones, presentando una disminución del 0,9% respecto a igual ejercicio del año 2007, donde se alcanzaron los \$691.257 millones.

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

i. Ingresos de Voz y Complementarios: Estos ingresos presentan una disminución de 3% respecto al mismo ejercicio del año 2007, debido principalmente a:

Servicio de Telefonía (Voz), representa un 34,4% de los ingresos consolidados y muestra una baja de un 5,5% respecto al ejercicio anterior, originado por:

- **Renta fija**, correspondiente al cargo fijo mensual por conexión a la red, muestra una caída de 26,7% que se explica principalmente por la migración de clientes a planes flexibles.
- **Renta variable**, presenta una disminución de un 9,5%, 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 2,4% respecto al año anterior.

Cargos de acceso e interconexiones, representan un 8,6% de los ingresos consolidados y presentan un aumento de un 2,7%, debido principalmente al aumento de 7,2%, equivalente a \$3.414 millones en *otros servicios de interconexión*, donde destacan los incrementos en los servicios de arriendo de medios, servicios de información, servicios desagregados y cargos de acceso fijo-fijo, efecto compensado parcialmente por menores ingresos por cargos de acceso de *larga distancia nacional e internacional* equivalentes a un 20,2% y un 11,4%, respectivamente.

Otros Negocios de Telefonía Fija, representan un 6,86% de los ingresos consolidados y presentan una disminución de un 21,2%, equivalente a \$12.655 millones explicados principalmente por el efecto neto entre:

- La disminución en los ingresos de renta interior, lo cuál se debe principalmente a la caída del parque promedio, disminución en los ingresos por servicios de seguridad, telefonía pública, avisos en guías telefónicas, ISP conmutado y dedicado.

- El aumento de los ingresos por comercialización de equipos.

ii. Banda ancha: Ha presentando un crecimiento sostenido los últimos años alcanzando los \$122.057 millones en el ejercicio 2008, con un incremento de 10,3%, respecto al mismo ejercicio del año 2007 debido principalmente al aumento en el parque de clientes en un 10,28%.

iii Televisión: Al cabo de pasados los dos años del lanzamiento de TV, los ingresos representan un 6,0% de los ingresos operacionales y ascienden a \$41.472 millones, en el mismo ejercicio del año 2007, los ingresos por estos servicios ascendieron a \$28.919 millones. El crecimiento del parque de clientes ha sido un 19,57% respecto al año anterior.

iv. Ingresos de Larga Distancia: Los ingresos por estos servicios presentan una disminución del 8,8% con respecto al ejercicio 2007, esta disminución, se explica fundamentalmente a la disminución en los ingresos de larga distancia internacional 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 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 2,3% respecto al ejercicio 2007, debido principalmente a los aumentos de un 9,5% en los servicios de datos y un 5,7% en los ingresos por circuitos.

vi. Ingresos de Otros Negocios: En estos negocios se incluyen principalmente los servicios de Instituto Telefónica, T-Gestiona y Fundación. En conjunto estos negocios generaron ingresos por \$2.594 millones, monto inferior a los ingresos obtenidos en el ejercicio 2007 los que ascienden a \$2.623 millones debido principalmente a la disminución de los ingresos de T-Gestiona en un 14,3%, efecto compensado parcialmente por el aumento de los ingresos del Instituto Telefónica en \$311 millones con respecto del ejercicio anterior.

B. Costos Operacionales

Los costos de operación del ejercicio alcanzaron a \$628.170 millones, aumentando un 2,2% en relación con el ejercicio 2007. Esto se explica principalmente por: i) los costos generados por concepto de programadores relacionado con el aumento del parque, así como también, costos por aumento en el arriendo de capacidad IP; ii) costos por mantenimiento de planta por mayor producción relacionadas con reparaciones STB, ADSL y DTH; y iii) un aumento de un 10,5% en los otros costos de explotación, esto último explicado por el aumento de la incobrabilidad dada por el incremento en la morosidad de los clientes mayores a 120 días y el aumento de los costos por concepto de arriendo de medios.

3.2 RESULTADO NO OPERACIONAL

El **resultado no operacional** obtenido en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 presenta un déficit de \$8.106 millones, lo cual implicó una disminución de 72,0% respecto al ejercicio anterior. Los efectos más significativos se generan por:

- Los **otros ingresos fuera de la explotación** alcanzaron un monto ascendente a \$22.108 millones cifra superior a los \$5.432 millones alcanzados en el ejercicio 2007, influenciados principalmente por los ingresos resultantes de la venta de la filial Telemergencia los cuales ascendieron a \$16.288 millones.
- Los **gastos financieros** muestran un aumento de 59,9% en el ejercicio 2008, 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.
- Los **otros egresos fuera de la explotación** alcanzaron los \$31.896 millones, superiores a los \$21.058 millones presentados en el ejercicio 2007. Esto derivado principalmente de las mayores provisiones por activos expirados gastos de reestructuración y de retiros de activo fijo fuera de servicio, efecto compensado parcialmente por menores gastos relacionados con juicios y otros.
- La **corrección monetaria** en el ejercicio 2008 registra una utilidad de \$29.142 millones, producto principalmente de las variaciones experimentadas por el IPC, Unidad de Fomento y tipo de cambio.

3.3 RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

Al 31 de diciembre de 2008, el resultado neto alcanzó una utilidad de \$17.612 millones, en tanto que en el ejercicio 2007 se registró una utilidad de \$11.822 millones. El mayor resultado obtenido en el ejercicio 2008 se deriva del menor déficit no operacional, el cual disminuyó un 72,0% en relación al ejercicio anterior y un menor impuesto a la renta el cual disminuyó un 13,0%, efecto compensado parcialmente por la disminución de los ingresos operacionales en un 0,9% y el aumento en los costos de explotación en un 2,2%.

3.4 ADOPCIÓN IFRS (Evolución patrimonio-utilidad)

Con fecha 30 de Septiembre de 2008, la Compañía informó, en cumplimiento a la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros (OFC 457), su decisión de adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras (IFRS) a partir del 01 de enero de 2009, así como, los ajustes resultantes de dicha adopción.

Como información adicional y complementando éste análisis, se incluye cuadro resumen comparativo correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el cuál muestra los impactos relacionados con los ajustes resultantes de la adopción de IFRS.

La información contenida en éste resumen es de carácter pro forma y no se encuentra auditada.

	Dic - 07	Dic - 08
Patrimonio PCGA Chile	906.534	952.551
Ajustes IFRS	(284.439)	(341.651)
Patrimonio IFRS	622.095	610.890
Utilidad PCGA Chile	10.856	17.612
Ajustes IFRS	20.791	30.364
Utilidad IFRS	31.647	47.976

3.5 RESULTADOS POR NEGOCIOS

1. Negocio de Telefonía Básica: Registró una pérdida neta de \$12.968 millones al 31 de diciembre de 2008, en relación a los \$10.478 millones de utilidad registrada en el ejercicio 2007. El menor resultado obtenido en el ejercicio 2008 se debe principalmente al aumento en los costos de explotación los cuales se generan por mayores costos por servicios de alquiler de circuitos y capacidad, esto sumado a los mayores costos por concepto de una estimación de deudores incobrables. Por otra parte, los gastos de administración y ventas presentaron una disminución de un 1,96% generado principalmente por la disminución en la Depreciación del ejercicio 32,75%, efecto compensado parcialmente del aumento en los gastos por concepto de Remuneraciones en un 15,79%.

2. Negocio de Comunicaciones de Empresas: Este negocio contribuyó en el ejercicio con una utilidad de \$4.063 millones, disminuyendo en un 6,13% en relación con el ejercicio 2007 que presenta una utilidad de \$4.329 millones, debido principalmente al aumento de los costos operacionales los cuales se relacionan equipos de video conferencia, routers asociados al proyecto elecciones, a este concepto se adiciona el menor resultado no operacional producto de mayores gastos financieros asociados al mandato mercantil.

3.5 RESULTADOS POR NEGOCIOS, continuación:

3. Negocio de Larga Distancia: Al 31 de diciembre de 2008 presenta una utilidad de \$23.076 millones, la cuál superó la utilidad alcanzada en el ejercicio 2007 ascendente a \$22.168 millones. Esta variación se produce principalmente por un mayor resultado operacional, el cual se vio influenciado por el aumento de los ingresos operacionales, los cuáles aumentaron un 2,49% con respecto al ejercicio 2007, efecto compensado parcialmente por el aumento en los costos de explotación 1,73% respectivamente. Por otra parte el déficit no operacional presentó un aumento del 29,76%, producido principalmente por

mayores pérdidas por concepto de corrección monetaria en un 59,35% efecto que se compensa parcialmente por el aumento en los ingresos financieros en un 58,89%.

4. Otros Negocios: En estos negocios se incluyen principalmente los servicios de Instituto Telefónica y T-gestiona. El conjunto de estos negocios generaron una utilidad neta de \$36 millones, inferior a la utilidad obtenida el ejercicio 2007 la que asciende a \$110 millones.

4. ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO

CUADRO N° 3: FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(Cifras en millones de pesos al 31.12.2008)

CONCEPTO	ENE-DIC	ENE-DIC	VARIACION	
	2007	2008	MM\$	%
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	48.359	85.539	37.180	76,9%
Flujo originado por actividades de la operación	266.026	183.803	(82.223)	-30,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(78.673)	(54.051)	24.622	-31,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(145.707)	(140.089)	5.618	-3,9%
Inflación sobre efectivo y equivalente	(4.466)	(6.777)	(2.311)	51,7%
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	85.539	68.425	(17.114)	-20,0%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	37.180	(17.114)	(54.294)	N.A.

La variación neta negativa del efectivo y efectivo equivalente de \$17.114 millones del flujo de efectivo del ejercicio 2008, comparada con la variación positiva de \$37.180 millones del ejercicio 2007, presentó una disminución relacionada principalmente por un déficit en el flujo por actividades de operación para el presente

ejercicio, el cuál presentó un déficit de un 40,0% en relación al mismo ejercicio de 2007 producto principalmente del menor cargo a resultados de la depreciación, mayor cargo por efectos corrección monetaria y mayores pagos realizados a proveedores.

5. INDICADORES FINANCIEROS

CUADRO N°4: INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONCEPTO	ENE-DIC 2007	ENE-DIC 2008
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	1,06	0,94
Razón Ácida (Activos más líquidos/Pasivo Circulante)	0,26	0,19
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,86	0,87
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,57	0,53
Cobertura Gastos Financieros (Resultado Antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros)	3,60	2,32
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
Margen Operacional (Resultado Operacional/Ingreso Operacional)	14,87%	8,33%
Rentabilidad Operacional (Resultado Operacional/Activo Fijo Neto ⁽¹⁾)	5,29%	4,17%
Utilidad por Acción (Utilidad Neta / Cantidad Acciones pagadas promedio cada año)	\$11,23	\$18,4
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad Neta / Patrimonio promedio)	1,15%	1,82%
Rentabilidad del Activo (Utilidad Neta / Activos promedio)	0,63%	0,97%
Rendimiento Activos Operacionales (Resultado Operacional /Activos Operacionales promedio ⁽²⁾)	5,30%	4,28%
Retorno de Dividendos (Dividendos pagados /Precio Mercado Acción)	7,65%	6,95%
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total Activos	MM\$ 1.844.452	MM\$ 1.781.146
Ventas de Activos	MM\$ 134	MM\$ 208
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	MM\$ 52.046	MM\$ 148.011
Rotación de Inventarios (veces) (Costo Ventas/Inventario Promedio)	1,65	1,88
Permanencia de Inventarios (días) (Inventario Promedio/Costo Ventas por 360 días)	218,41	191,52

(1) Cifras al inicio del ejercicio, actualizadas

(2) Como activos operacionales se considera el activo fijo

5. INDICADORES FINANCIEROS, continuación:

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 7,0%, relacionado con las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo, variación explicada por efectos de reclasificación de la deuda del corto al largo plazo, en tanto que los activos circulantes disminuyeron sólo un 5,2%, correspondiente principalmente a disminuciones en los depósitos a plazo producto de los rescates realizados el presente año.

Por su parte, el índice de endeudamiento se mantiene en torno al 0,87 y se explica por la correlación entre las disminuciones tanto del pasivo exigible como del patrimonio en un 2,23% y 3,51%, debido principalmente a pagos de seguros vencidos y a la disminución del capital social y reparto de dividendos, actividades realizadas en 2007 y 2008, con el propósito de distribuir excedentes de caja a los accionistas.

6. INDICACION DE LAS PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE VALOR DE MERCADO ECONOMICO Y VALOR DE LIBROS DE LOS ACTIVOS DE LA COMPAÑÍA

Debido a las imperfecciones en el mercado respecto a los bienes de capital del sector, no existe un valor económico o de mercado que pueda ser comparado con los respectivos valores contables. Sin embargo, existen algunos edificios con valor contable cero o cercano a cero que tienen valor de mercado, el cual comparado

con el valor de libros no es importante respecto a los activos de la Compañía considerados en conjunto.

En relación con otros activos, tales como valores negociables (acciones y pagarés) que disponen de un mercado de referencia, se han constituido las correspondientes provisiones, cuando el valor de mercado es inferior al valor libro.

7. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Síntesis de Evolución de Mercados

Se estima que el mercado de líneas fijas alcanzó en diciembre de 2008 aproximadamente 3.385 miles de líneas, lo que representa un incremento de un 1% respecto a diciembre 2007. Los consumos en larga distancia presentan caídas de 11% en LDN y 4% en LDI acumulados respecto a igual período del año anterior.

El mercado de Banda Ancha registra un incremento de 13% con respecto al mismo período de 2007, alcanzando la cifra de 1.452 mil accesos.

Telefónica Chile ofrece el servicio de televisión satelital DTH (direct to home). Durante diciembre de 2008 el mercado alcanzó un crecimiento de 17% comparado con diciembre 2007 con un total de 1.506 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 diciembre de 2008:

Negocio	Participación de Mercado	Penetración de Mercado	Posición en el Mercado de Telefónica Chile
Telefonía Fija	63%	20,2 líneas / 100 habitantes	1
Larga Distancia Nacional	47%	73 minutos / habitantes al año	1
Larga Distancia Internacional	43%	10 minutos / habitantes al año	1
Comunicaciones de Empresas	44%	Ch \$110.892 millones	1
Banda Ancha	49%	1.452 mil Conexiones	1
TV Pago	18%	1.506 mil Accesos	2

8. 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 dólar/UF y dólar/peso.

Al 31 de Diciembre de 2008, la deuda financiera en moneda de origen expresada en dólares alcanzó a US\$622 millones, incluyendo US\$ 501,5 millones de pasivos financieros denominados en dólares y US\$ 120,5 millones de deuda en unidades de fomento. De esta forma US\$ 501,5 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 cuarto trimestre del 2008, 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 Diciembre de 2008 la Compañía terminó con una exposición de tasa de interés local flotante del 86%.

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 (TLDC, 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.

Las tarifas máximas para los servicios de telefonía fija local que otorga Telefónica Chile S.A. son fijados cada cinco años, período que finaliza el 6 de mayo de 2009. Para el período 2009-2014, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia puede definir aquellos servicios de telefonía fija que estarán afectos a regulación de tarifas o decretar su libertad de precios. Los servicios de telefonía móvil, de datos y de televisión de pago están expresamente exentos, de acuerdo con la Ley General de Telecomunicaciones. 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 Ministro de Transportes y Telecomunicaciones solicitó al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, en adelante TDLC, revisar la actual calificación de los servicios de telefonía sujetos a fijación de tarifas, respecto de los cuales se considere que las condiciones de mercado no son suficientes para garantizar un régimen de libertad de tarifa.

El TDLC realizó la audiencia pública el 11 de septiembre de 2008, a fin de que el solicitante - Subtel - y las empresas que hubiesen

8. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación:

aportados antecedentes manifiesten su opinión respecto a la solicitud de calificación de servicios afectos a fijación tarifaria.

A la fecha se encuentra pendiente el pronunciamiento del TDLC.

En consideración con lo anterior, rige la Resolución N°686 de 20 de mayo de 2003 del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, que estableció que los servicios de telefonía local, teléfonos públicos, conexiones de líneas fijas y otras prestaciones asociadas al servicio telefónico local, debían estar sujetos a regulación tarifaria. Conforme a ello, se determinó que Telefónica Chile tendría niveles y estructuras tarifarias reguladas, en su calidad de “operador dominante”, en todo el territorio nacional, a excepción de las regiones X y XI y en Isla de Pascua, donde los operadores dominantes son otras empresas.

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 Subtel el Estudio Tarifario para el período 2009-2014.

Los Ministerios tienen plazo hasta el 7 de marzo de 2009 para emitir su Informe de Observaciones y Contraproposiciones.

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. En 2007, los ingresos provenientes de servicios afectos a fijación de tarifas corresponden aproximadamente al 38,44% del total de ingresos consolidados.

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 5.000 minutos mensuales.

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 Subsidiados del año 2008 del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones

El 01 de octubre de 2008 Subtel realizó el llamado a concurso público para la asignación del Proyecto Infraestructura Digital para la Competitividad e Innovación y su respectivo subsidio correspondiente al programa anual de proyectos subsidiados del año 2008 del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones, de conformidad con el Acuerdo de Conectividad Digital, suscrito en año 2007 conjuntamente con la Subsecretaría de Telecomunicaciones, la Fundación País Digital, las concesionarias de servicios de telefonía fija, de telefonía móvil, portadores de larga distancia, la Asociación de Telefonía Móvil y la Asociación de Proveedores de Internet, que busca profundizar el trabajo conjunto para reducir en forma significativa la brecha digital y facilitar las comunicaciones del público en general, lograr dos

millones de accesos de banda ancha, conectar al 100% de las escuelas rurales, otorgar acceso a servicios de telecomunicaciones al 95% de la población rural del país y propiciar el desarrollo productivo de Chile, a través de las Tecnologías de la Información y Comunicación.

El 30 de octubre de 2008, Subtel publicó las Bases Específicas Refundidas que definen las condiciones que deben atenderse los interesados en participar en el concurso público que tiene por objetivo primordial la construcción y operación de redes de telecomunicaciones para la provisión del servicio de acceso a Internet a 1470 localidades rurales. Además, se establecen las bandas de frecuencias que se podrá asignar, según disponibilidad, para servicio WiMax al destinar 42 MHz en la banda de frecuencias en 2,5 GHz; 30MHz en la banda de 2,3 – 2,4 GHz; 50 MHz en la banda de 3,6 GHz, 5 MHz en la banda de 1,8 GHz ó en las bandas de 450 MHz y de 900 MHz. El monto del subsidio asciende a \$35.000 millones.

Mediante publicación en el Diario Oficial de 14.01.2009, Subtel amplió el plazo para presentar las ofertas hasta el 27 de febrero de 2009.

Estados Financieros Individuales

Informe de los Auditores Independientes	121
Balances Generales	122
Estados de Resultados	124
Estados de Flujo de Efectivo	125
Notas a los Estados Financieros	127

M\$: Miles de pesos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 11. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 b).
5. Tal como se describe en la Nota 3 b) "Cambio en la Entidad Informante", con fecha 31 de diciembre de 2008, Telefónica Chile S.A., absorbió su filial Telefónica Asistencia y Seguridad S.A.. Para efectos comparativos los estados financieros del periodo anterior han sido presentados de manera consolidada.

Andrés Marchant V

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 29 de enero de 2009

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

ACTIVOS	NOTAS	2008 M\$	2007 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES			
Disponible		8.113.532	3.713.718
Depósitos a plazo	(32)	49.974.863	81.829.207
Valores negociables (neto)	(4)	15.888.579	5.839.826
Deudores por ventas (neto)	(5)	115.061.802	157.120.254
Documentos por cobrar (neto)	(5)	3.329.008	3.852.229
Deudores varios	(5)	7.081.586	4.359.350
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(6a)	107.929.695	65.914.956
Existencias (neto)		3.739.622	5.309.170
Impuestos por recuperar		12.944.051	8.770.888
Gastos pagados por anticipado		2.499.791	3.049.106
Impuestos diferidos	(7b)	21.650.811	16.353.759
Otros activos circulantes	(8)	18.800.709	4.027.470
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		367.014.049	360.139.933
ACTIVO FIJO			
	(10)		
Terrenos		30.109.262	31.536.078
Construcciones y obras de infraestructura		867.696.633	864.549.484
Maquinarias y equipos		2.998.922.400	2.951.973.383
Otros activos fijos		331.492.640	328.672.609
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		8.170.818	7.791.144
Depreciación acumulada		(3.145.827.702)	(3.023.417.615)
TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.090.564.051	1.161.105.083
OTROS ACTIVOS			
Inversión en empresas relacionadas	(11)	306.308.027	308.828.179
Inversión en otras sociedades		4.887	4.887
Menor valor de inversiones (neto)	(12)	15.425.983	16.778.059
Deudores a largo plazo	(5)	47.124.882	8.886.287
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(6a)	313.623	341.535
Intangibles		20.448.702	18.459.101
Amortización acumulada		(18.198.486)	(14.878.686)
Otros	(13)	18.430.798	15.078.733
TOTAL OTROS ACTIVOS		389.858.416	353.498.095
TOTAL ACTIVOS		1.847.436.516	1.874.743.111

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros.

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2008 M\$	2007 M\$
PASIVOS CIRCULANTES			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	(14)	128.698.052	83.118.138
Obligaciones con el público (bonos)	(16)	2.114.153	2.124.994
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año		18.693	19.121
Dividendos por pagar		1.580.808	1.798.699
Cuentas por pagar	(33)	126.631.420	138.426.840
Acreeedores varios	(34)	13.550.932	30.983.499
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(6b)	169.226.191	134.467.097
Provisiones	(17)	14.876.390	8.684.881
Retenciones		5.489.088	12.811.333
Ingresos percibidos por adelantado		3.050.245	4.744.267
Otros pasivos circulantes		48.817	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		465.284.789	417.178.869
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	(15)	267.198.886	265.356.691
Obligaciones con el público (bonos) a largo plazo	(16)	74.317.830	75.554.944
Acreeedores varios a largo plazo	(34)	470.129	49.412.008
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(6b)	2.951.657	3.100.874
Provisiones a largo plazo	(17)	40.208.076	32.965.599
Impuestos diferidos a largo plazo	(7b)	44.247.939	43.735.804
Otros pasivos a largo plazo		206.058	223.233
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		429.600.575	470.349.153
PATRIMONIO			
Capital pagado	(19)	943.227.302	985.257.027
Otras reservas		(2.550.633)	(3.541.406)
Utilidades retenidas:		11.874.483	5.499.468
Utilidad del ejercicio		17.611.683	11.822.327
Dividendos Provisorios		(5.737.200)	(6.322.859)
TOTAL PATRIMONIO		952.551.152	987.215.089
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.847.436.516	1.874.743.111

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	NOTAS	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADOS OPERACIONALES			
Ingresos de explotación		563.677.192	566.757.998
Costos de explotación		(404.528.206)	(385.440.594)
Margen de explotación		159.148.986	181.317.404
Gastos de administración y ventas		(137.932.122)	(139.739.219)
RESULTADO OPERACIONAL		21.216.864	41.578.185
RESULTADOS NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		10.552.874	7.551.970
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	(11)	28.681.319	29.048.589
Otros ingresos fuera de la explotación	(20a)	20.197.843	5.042.151
Pérdida por inversión en empresas relacionadas	(11)	(9.313.834)	(5.557.214)
Amortización menor valor inversión	(12)	(1.709.175)	(1.709.175)
Gastos financieros		(39.249.417)	(25.477.553)
Otros egresos fuera de la explotación	(20b)	(22.981.229)	(17.124.293)
Corrección monetaria	(21)	35.563.537	7.617.774
Diferencia de cambio	(22)	1.378.349	(310.638)
RESULTADO NO OPERACIONAL		23.120.267	(918.389)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		44.337.131	40.659.796
Impuesto a la renta	(7d)	(26.725.448)	(28.837.469)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		17.611.683	11.822.327

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑIA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	131.108.569	249.378.046
Utilidad del ejercicio	17.611.683	11.822.327
Resultado en venta de activos	(17.614.576)	(2.194.976)
Utilidad en venta de otros activos	(15.603.179)	(2.194.976)
Utilidad en venta activo fijo	(2.011.397)	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:	165.184.087	188.663.146
Depreciación del ejercicio	166.149.049	183.933.816
Amortización de intangibles	3.406.139	4.968.833
Castigos y provisiones	32.816.918	18.042.311
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(28.681.319)	(29.048.589)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	9.313.834	5.557.214
Amortización menor valor de inversiones	1.709.175	1.709.175
Corrección monetaria (neta)	(35.563.537)	(7.617.776)
Diferencias de cambio (neta)	(1.378.349)	310.641
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(38.296)	(645.394)
Otros cargos de resultado que no representan flujo de efectivo	17.450.473	11.452.915
Variación de Activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones:	(15.295.740)	10.829.484
Deudores por venta	7.198.967	(18.480.031)
Existencias	825.931	(1.631.045)
Otros activos	(23.320.638)	30.940.560
Variación de Pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones):	(18.776.885)	40.258.065
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(10.986.427)	53.573.934
Intereses por pagar	(208.384)	(452.293)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	-	(4.345.915)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(262.439)	(2.722.397)
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	(7.319.635)	(5.795.264)

Las notas adjuntas 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJOS NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(54.043.283)	(78.666.423)
Pago de dividendos	(11.131.037)	(21.156.504)
Reparto de capital	(41.393.078)	(56.023.800)
Pago de obligaciones con el público	(1.519.168)	(1.486.119)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(88.545.821)	(129.490.845)
Venta de activo fijo	4.502.966	2.070.522
Venta de otras inversiones	51.719.166	17.733.651
Incorporación de activos fijos	(102.584.787)	(105.424.243)
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	3.894.013	1.713.005
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(37.294.675)
Otros desembolsos de inversión	(46.077.179)	(8.289.105)
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL EJERCICIO	(11.480.535)	41.220.778
EFFECTO INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(6.482.210)	(4.218.347)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(17.962.745)	37.002.431
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	82.913.528	45.911.097
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	64.950.783	82.913.528

Las notas adjuntas 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Inscripción en el registro de valores:

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.

2. Criterios Contables Aplicados:

(a) Período contable:

Los estados financieros corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

(b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros individuales (en adelante, los estados financieros) han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

En el caso de existir discrepancias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para la Compañía primarán las normas impartidas por la Superintendencia.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Compañía y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

Los estados financieros de la Compañía al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año son preparados para ser revisados y auditados respectivamente de acuerdo a los requerimientos legales vigentes. En relación con los estados financieros trimestrales de marzo y septiembre, la Compañía voluntariamente tiene como práctica que éstos sean sometidos a una revisión de información financiera interina efectuada con normas

establecidas para este tipo de revisión, descritas en la Norma de Auditoría Generalmente Aceptada N°45 sección N°722, emitida por el Colegio de Contadores de Chile A.G..

Dentro del marco de su reorganización de negocios, la Compañía con fecha 31 de diciembre de 2008 disolvió la filial Telefónica Asistencia y Seguridad S.A., quedando como continuadora legal al haber adquirido el 100% de sus acciones. Debido a lo anterior y a lo mencionado en nota 3(b), en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 se dio efecto retroactivo a esta transacción. En consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 se encuentran consolidados con los estados financieros de la filial Telefónica Asistencia y Seguridad S.A..

(c) Bases de presentación:

Los estados financieros de 2007 y sus correspondientes notas, han sido actualizados en forma extracontable en un 8,9% a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2008. Para efectos comparativos, se han efectuado algunas reclasificaciones a los estados financieros de 2007.

(d) Corrección monetaria:

Los estados financieros se presentan ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación del poder adquisitivo de la moneda en ambos ejercicios. La variación del IPC acumulada al 31 de diciembre de 2008 y 2007, para los saldos iniciales, alcanza a un 8,9% y 7,4%, respectivamente.

(e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos en US\$ (Dólares Estadounidenses), Euros, Reales (brasileños), UF (Unidades de Fomento), han sido convertidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada uno de los ejercicios.

AÑO	US\$	EURO	REALES	UF
2008	636,45	898,81	271,70	21.452,57
2007	496,89	730,94	280,32	19.622,66

Las diferencias de cambio que se originan en la aplicación de esta norma, se cargan o abonan a los resultados de cada ejercicio.

2. Criterios Contables Aplicados, continuación:

(f) Depósitos a plazo:

Los depósitos a plazo se presentan de acuerdo al valor del capital invertido más los reajustes, si procede, e intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

(g) Valores negociables:

Los instrumentos de renta fija se registran a su valor de adquisición corregido monetariamente, más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio según la tasa de interés real determinada a la fecha de compra o a su valor de mercado, el que sea menor.

(h) Existencias:

Los equipos destinados a la venta, se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente o a valor de mercado, el que sea menor.

Los inventarios que se estima serán utilizados durante los próximos doce meses se clasifican como activo circulante y su costo se corrige monetariamente. La provisión de obsolescencia ha sido determinada sobre la base de un estudio de los materiales de baja rotación.

(i) Estimación deudores incobrables:

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

(j) Activo fijo:

Los activos fijos se presentan a su costo de adquisición y/o construcción corregidos monetariamente.

Los activos fijos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1979 se presentan a su valor de tasación, según lo estipulaba el artículo 140 del D.F.L. N°4 y los adquiridos posteriormente a su valor de adquisición, excepto por aquellos bienes que se presentan al valor de tasación contabilizado al 30 de septiembre de 1986, de acuerdo con lo autorizado en la Circular N°550 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Todos estos valores han sido corregidos monetariamente.

(k) Depreciación activo fijo:

La depreciación ha sido calculada y contabilizada sobre los valores señalados anteriormente, mediante la aplicación de factores fijos determinados de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes. La tasa de depreciación financiera promedio anual de la Compañía es de aproximadamente un 7,06% para el 2008 y de 7,42% para el 2007.

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

Activos	Rango de años
Edificios	40
Equipos telefónicos centrales	7 a 12
Equipos suscriptores	2 a 4
Planta externa	20 a 40
Muebles y equipos de oficinas	4 a 10
Software	3
Otros	4 a 10

(l) Activos en leasing:

Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, cuyos contratos reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan en forma similar a la adquisición de un activo fijo, reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado. Dichos activos no son jurídicamente de propiedad de la Compañía, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra no se pueden disponer libremente de ellos.

(m) Intangibles:

Las licencias de software se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente. La amortización es calculada linealmente considerando los plazos en que se estima la licencia otorgará beneficios, la que no excede los 3 años.

(n) Inversiones en empresas relacionadas:

Estas inversiones se presentan al Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), reconociéndose sus resultados sobre la base de lo devengado. Para la inversión en el extranjero se ha aplicado como metodología de valorización la definida en el Boletín Técnico N°64. Dicha inversión es controlada en dólares, por estar constituida en países determinados como no estables y sus actividades no constituyen una extensión de las operaciones de la sociedad matriz.

2. Criterios Contables Aplicados, continuación:

(ñ) Menor valor de inversiones:

Corresponde a las diferencias deudoras que se originan al ajustar el costo de la inversión, al momento de adoptarse el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.) o al efectuar una nueva compra. La determinación de los plazos de amortización del menor valor de inversión, se ha realizado considerando aspectos tales como la naturaleza y características del negocio y el plazo estimado para el retorno de la inversión (nota 12).

(o) Operaciones con pacto de retroventa:

Las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa, se registran como una colocación a tasa fija y se clasifican en Otros Activos Circulantes (nota 8).

(p) Obligaciones con el público:

Obligaciones por emisión de bonos: Se presentan en el pasivo al valor par de los bonos suscritos (nota 16). La diferencia entre el valor par y de colocación, determinado sobre la base del interés real originado en la transacción, se difiere y amortiza en el plazo de vigencia del respectivo bono (notas 8 y 13).

Los costos directamente relacionados con la colocación de esta obligación, se activan y se amortizan en el plazo de vigencia o rescate del respectivo pasivo (notas 8 y 13).

(q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario, y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se registran en la forma establecida en los Boletines Técnicos Nros. 60 y sus modificaciones del Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en la Circular Nro. 1.466 del 27 de enero de 2000.

(r) Indemnización por años de servicio:

Para los trabajadores afectos a este beneficio, la obligación de la Compañía por concepto de indemnización por años de servicio se provisiona aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 4,8% anual, considerando estimaciones como permanencia futura, tasa de mortalidad de los trabajadores e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales (notas 3 cii y 18).

Los costos por los servicios pasados de los trabajadores producidos por cambios a las estimaciones en las bases actuariales, se activan y amortizan en los plazos promedios de permanencia futura de los trabajadores (notas 8 y 13).

(s) Ingresos de explotación:

Los ingresos de la Compañía son reconocidos de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, sobre base devengada. Debido a que la facturación es realizada en fechas distintas a la de los cierres contables, a la fecha de preparación de estos estados financieros se han registrado provisiones por los servicios prestados y no facturados, los cuales son determinados a base de los contratos, al tráfico, a los precios y condiciones vigentes de cada ejercicio. Los montos correspondientes a este concepto son presentados en el rubro Deudores por Venta.

(t) Contratos a futuro en moneda extranjera:

La Compañía ha suscrito contratos de compra a futuro en moneda extranjera de cobertura, los que se han tomado para cubrir la variación del tipo de cambio de sus obligaciones vigentes en moneda extranjera.

Estos instrumentos se valorizan de acuerdo al Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Los derechos adquiridos y las obligaciones contraídas se detallan en nota 25, reflejándose en el balance sólo el derecho u obligación neta al cierre de cada ejercicio, clasificada según el vencimiento de cada uno de los contratos en Otros Activos Circulantes o Acreedores Varios, según corresponda.

(u) Cobertura de tasas de interés:

Los intereses de los créditos cubiertos por contratos de swap de tasas de interés, se registran reconociendo el efecto de dichos contratos sobre la tasa de interés establecida en estos créditos. Los derechos y obligaciones contraído por este concepto se presentan en Acreedores Varios o en Otros Activos Circulantes, según corresponda.

(v) Software computacional:

El costo de adquisición de los software se amortiza linealmente en un período máximo de tres años y se presenta en rubro "Otros Activos Fijos".

2. Criterios Contables Aplicados, continuación:

(w) Ajuste acumulado por diferencia de conversión:

La Compañía reconoce en esta cuenta de reserva patrimonial, el diferencial entre la variación del tipo de cambio y el índice de precios al consumidor (I.P.C.) originado en la actualización de su inversión en el extranjero y su menor valor de inversión, los que son controlados en dólares estadounidenses. El saldo de esta cuenta se abona (o carga) a resultados en el mismo ejercicio en que es reconocida la ganancia o pérdida.

(x) Estado de flujo de efectivo:

Para efectos de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N°1.312 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Compañía considera como efectivo y efectivo equivalente los pactos de retroventa y los depósitos a plazo con vencimiento inferior a 90 días.

Se incluyen bajo el rubro “Flujo Originado por Actividades de la Operación” aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Compañía y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

3. Cambios Contables:

a) Cambios Contables:

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

b) Cambio en la entidad informante:

Con fecha 31 de diciembre de 2008 se procedió a la absorción 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.

c) Cambio 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 activo diferido por M\$4.583.284 (histórico), que será amortizado en el período de permanencia futura de los trabajadores afectos a este beneficio.

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 activo diferido por M\$3.467.173 que será amortizado en el período de permanencia futura de los trabajadores afectos a este beneficio.

4. Valores Negociables:

La composición del saldo es el siguiente:

Concepto	2008	2007
	M\$	M\$
Pagarés de oferta pública	15.888.579	5.839.826
Total Valores Negociables	15.888.579	5.839.826

Instrumentos de oferta pública (Renta Fija)

Instrumento	Fecha		Valor Par M\$	Valor Contable (1)		Valor de Mercado M\$	Provisión M\$
	Compra	Vencimiento		M\$	Tasa %		
BCP0600109	03-Sep-08	02-Ene-09	2.500.000	2.567.993	6,00%	2.574.183	-
BCP0600109	26-Sep-08	02-Ene-09	72.100	72.077	6,00%	72.077	(933)
BCP0600109	05-Dic-08	02-Ene-09	2.600.000	2.674.922	6,00%	2.677.151	-
BCP0800709	14-Jul-08	01-Jul-09	1.000.000	1.040.479	8,00%	1.044.021	-
BCP0800709	25-Sep-08	01-Jul-09	769.600	772.575	8,00%	772.575	(12.047)
BCP0600809	26-Sep-08	03-Ago-09	1.040.000	1.019.967	6,00%	1.019.967	(16.730)
BCP0600809	03-Dic-08	03-Ago-09	2.500.000	2.546.553	6,00%	2.549.917	-
PDBC020209	09-Oct-08	02-Feb-09	2.734.108	2.781.255	7,48%	2.781.255	-
PDB ² 080609	24-Sep-08	08-Jun-09	2.358.986	2.412.758	8,37%	2.412.758	-
Totales			15.574.794	15.888.579		15.903.904	(29.710)

(1) El valor contable se presenta neto de la provisión.

5. Deudores corto y largo plazo:

El siguiente es el detalle de los deudores corto y largo plazo:

RUBRO	Circulantes							Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		2008	2007	
	2008	2007	2008	2007	2008	2008	2007			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Deudores por ventas	215.659.981	226.698.622	3.435.070	3.581.337	219.095.051	115.061.802	157.120.254	1.746.320	-	
Estimación incobrables	(104.033.249)	(73.159.705)	-	-	(104.033.249)	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	3.948.658	4.798.238	590.476	2.251.969	4.539.134	3.329.008	3.852.229	882.591	-	
Estimación incobrables	(1.210.126)	(3.197.978)	-	-	(1.210.126)	-	-	-	-	
Deudores varios	3.160.802	2.661.057	3.920.784	1.698.293	7.081.586	7.081.586	4.359.350	44.495.971	8.886.287	
Estimación incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
								Total deudores a largo plazo	47.124.882	8.886.287

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a) Documentos y Cuentas por Cobrar:

RUT	Compañía	Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	8.143.522	5.046.294	157.266	171.262
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	83.903	22.652	-	-
90.430.000-4	Telefónica Empresas Chile S.A.	15.104.853	11.898.598	86.538	94.240
96.811.570-7	Instituto Telefónica Chile S.A.	130.476	84.735	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	313.243	368.063	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	9.231	317	-	-
96.910.730-9	Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	220.860	359.618	-	-
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	5.975.889	5.191.966	-	-
74.944.200-k	Fundación Telefónica Chile	1.157.236	1.019.373	-	-
78.703.410-1	Telefónica Multimedia Chile S.A.	74.218.730	37.898.696	-	-
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	65.447	593.575	69.819	76.033
96.990.810-7	Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	20.972	1.000	-	-
96.672.150-2	Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	22.136	18.588	-	-
96.672.160-k	Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	61.061	107.063	-	-
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	22.136	-	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Panamá	-	11.731	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Argentina S.A.	43.088	46.923	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Colombia S.A.	850	51.615	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Perú	-	35.192	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles España	-	88.870	-	-
Extranjera	Telefónica Celular de Nicaragua	-	1.241	-	-
Extranjera	Terra Networks Perú	-	2.346	-	-
Extranjera	Terra Networks Brasil	17.236	18.770	-	-
Extranjera	Fundación Telefónica Brasil	-	2.346	-	-
Extranjera	Fundación Telefónica Perú	-	2.346	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles Guatemala S.A.	-	21.116	-	-
Extranjera	Telefónica S.A.	124.039	111.330	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles El Salvador	-	2.346	-	-
Extranjera	Telefónica Multimedia Perú S.A.C.	77.201	71.131	-	-
Extranjera	Telefónica de España	75.022	52.662	-	-
Extranjera	Telefónica Investigación y Desarrollo	115.369	112.537	-	-
Extranjera	Telefónica Perú	-	122.001	-	-
Extranjera	Telefónica Argentina	-	79.539	-	-
Extranjera	Telecomunicaciones Sao Paulo	-	204.116	-	-
Extranjera	Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones España	1.522.632	1.658.147	-	-
Extranjera	Telefónica Servicios Comerciales Perú S.A.C.	-	2.346	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Perú S.A.C.	-	2.346	-	-
Extranjera	Atento Colombia S.A.	28.715	-	-	-
Extranjera	Otecel	-	18.769	-	-
Extranjera	Telcel	913	-	-	-
Extranjera	Colombia Telecomunicaciones	-	126.693	-	-
Extranjera	Pegaso Recursos Humanos México S.A. de C.V.	-	-	-	-
Extranjera	Telefónica USA Inc.	12.927	14.078	-	-
Extranjera	Telefónica Internacional S.A.U.	362.008	418.073	-	-
Extranjera	Vivo Brasil	-	25.808	-	-
Totales		107.929.695	65.914.956	313.623	341.535

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación:

b) Documentos y Cuentas por Pagar:

RUT	Compañía	Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.811.570-7	Instituto Telefónica Chile S.A.	100.923	24.357	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	3.738.945	3.510.454	-	-
90.430.000-4	Telefónica Empresas Chile S.A.	10.512.345	20.348.166	648.281	705.978
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	439.956	666.715	-	-
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	103.170.552	82.515.081	-	-
96.910.730-9	Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	3.083.467	1.050.748	-	-
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	10.059.446	13.997.276	-	-
96.672.150-2	Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	94.590	-	-	-
96.672.160-k	Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	189.570	33.039	-	-
78.703.410-1	Telefónica Multimedia Chile S.A.	28.351.391	6.189.832	-	-
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	1.284.576	1.025.850	2.303.376	2.394.896
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	3.141.129	2.556.006	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	100.086	-	-	-
74.944.200-k	Fundación Telefónica Chile	-	215.815	-	-
Extranjera	Telefónica S.A.	57.139	27.860	-	-
Extranjera	Telefónica Investigación y Desarrollo	2.016.069	1.383.074	-	-
Extranjera	Telefónica Argentina	-	-	-	-
Extranjera	Telefónica de España	149.832	-	-	-
Extranjera	Telefónica Perú	77.987	66.425	-	-
Extranjera	Telefónica Multimedia Perú S.A.C.	317	-	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España	137	74.270	-	-
Extranjera	Telecomunicaciones Sao Paulo	2.389.760	782.129	-	-
Extranjera	Colombia Telecomunicaciones S.A.E.S.P.	89.202	-	-	-
Extranjera	Telefónica Internacional S.A.U.	178.772	-	-	-
Totales		169.226.191	134.467.097	2.951.657	3.100.874

Con fecha 01 de Octubre de 2007 Telefónica Chile S.A. absorbió a Telefónica Internet Empresas S.A., por tal motivo, los saldos que se mantenían con Telefónica Internet se encuentran consolidados en las cuentas por cobrar y por pagar con Telefónica Chile.

Con fecha 31 de Diciembre de 2008 Telefónica Chile S.A. absorbió a Telefónica Asistencia y Seguridad S.A., por tal motivo, los saldos que se mantenían con Telefónica Asistencia se encuentran consolidados en las cuentas por cobrar y por pagar con Telefónica Chile.

Con estas sociedades se han producido cargos y abonos a cuentas corrientes debido a facturaciones por ventas de materiales, equipos y servicios. Además, existe un contrato de mandato mercantil entre Telefónica Chile y sus filiales, a través de la cual, Telefónica Chile administra los excedentes de caja de cada una de ellas y además, posee un contrato de cuenta corriente mercantil firmado con todas sus filiales.

En atención al artículo N°89 de la Ley de Sociedades Anónimas, todas estas transacciones mantienen condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación:

c) Transacciones (1):

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				M\$	Efecto en Resultados M\$	M\$	Efecto en resultados M\$
Telefónica Empresas Chile S.A.	90.430.000-4	Filial	Ventas	41.174.747	41.174.747	35.125.675	35.125.675
			Costos	(12.181.928)	(12.181.928)	(12.987.872)	(12.987.872)
			Ingresos Financieros	827.167	827.167	-	-
			Gastos Financieros	(481.055)	(481.055)	(1.232.449)	(1.232.449)
			Otros Ingresos No Operacionales	-	-	219	219
Telefónica Larga Distancia S.A.	96.551.670-0	Filial	Ventas	20.672.880	20.672.880	19.728.424	19.728.424
			Costos	(43.170.388)	(43.170.388)	(32.272.445)	(32.272.445)
			Gastos Financieros	(5.786.961)	(5.786.961)	(3.395.644)	(3.395.644)
			Otros Gastos No Operacionales	-	-	(2.384)	(2.384)
			Otros Ingresos No Operacionales	-	-	85.662	85.662
Fundación Telefónica Chile	74.944.200-k	Filial	Ventas	-	-	167.965	167.965
			Costos	190.808	190.808	(201.857)	(201.857)
			Ingresos Financieros	92.500	92.500	40.111	40.111
Instituto Telefónica Chile S.A.	96.811.570-7	Filial	Ventas	15.903	15.903	8.482	8.482
			Costos	(310.792)	(310.792)	(71.408)	(71.408)
			Ingresos Financieros	9.492	9.492	2.781	2.781
			Otros Ingresos No Operacionales	-	-	2.870	2.870
Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	96.672.160-k	Relac.con Matriz	Ventas	232.374	232.374	258.060	258.060
			Costos	-	-	(1.373)	(1.373)
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	Relac.con Matriz	Ventas	17.203.450	17.203.450	13.502.576	13.502.576
			Costos	(44.056.349)	(44.056.349)	(44.545.280)	(44.545.280)
Telefónica Multimedia Chile S.A.	78.703.410-1	Filial	Ventas	10.495.945	10.495.945	9.164.900	9.164.900
			Costos	-	-	(377.355)	(377.355)
			Ingresos Financieros	4.230.181	4.230.181	1.868.348	1.868.348
			Gastos Financieros	(27.859)	(27.859)	(176.221)	(176.221)
			Otros Egresos No Operacionales	-	-	(2.230.837)	(2.230.837)
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Relac.con Matriz	Ventas	451.887	451.887	1.569.574	1.569.574
			Costos	(8.612.225)	(8.612.225)	(12.141.824)	(12.141.824)
Telefónica S.A.	Extranjera	Relac.con Matriz	Ventas	17.889	17.889	1.060	1.060
			Costos	(124.002)	(124.002)	(27.860)	(27.860)
Telecomunicaciones de Sao Paulo	Extranjera	Relac.con Matriz	Costos	(1.715.281)	(1.715.281)	-	-
Telefonía Celular de Nicaragua	Extranjera	Relac.con Matriz	Costos	(581)	(581)	-	-
Telefónica España S.A.U.	Extranjera	Relac.con Matriz	Costos	(157.184)	(157.184)	-	-
Telefónica Internacional S.A.	Extranjera	Relac.con Matriz	Costos	(356.589)	(356.589)	-	-
Telefónica Móviles El Salvador S.A.	Extranjera	Relac.con Matriz	Costos	(622)	(622)	-	-
Telefónica Móviles S.A.	Extranjera	Relac.con Matriz	Ventas	13.813	13.813	-	-
Telefónica Gestión de Serv. Compartidos España S.A.	Extranjera	Relac.con Matriz	Ventas	11.431	11.431	-	-
			Costos	-	-	(266.854)	(266.854)

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación:

c) Transacciones (1), continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				M\$	Efecto en resultados M\$	M\$	Efecto en resultados M\$
Atento Chile S.A.	96.895.220-k	Coligada	Ventas	13.918	13.918	34.677	34.677
			Costos	(23.208.779)	(23.208.779)	(25.002.655)	(25.002.655)
Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	96.910.730-9	Relac.con Matriz	Ventas	322.580	322.580	348.382	348.382
			Costos	-	-	(175.185)	(175.185)
			Ingresos Financieros	2.253	2.253	-	-
			Gastos Financieros	(110.978)	(110.978)	-	-
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	96.961.230-5	Filial	Ventas	2.314.043	2.314.043	2.600.197	2.600.197
			Costos	(9.720.961)	(9.720.961)	(10.092.646)	(10.092.646)
			Ingresos Financieros	426	426	-	-
			Gastos Financieros	(2.203)	(2.203)	(19.289)	(19.289)
			Otros Ingresos Operacionales	-	-	-	-
Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	96.672.150-2	Relac.con Matriz	Ventas	92.446	92.446	80.065	80.065
			Costos	(680.375)	(680.375)	-	-
Telefónica Internacional Chile S.A.	96.527.390-5	Matriz	Ventas	11.951	11.951	6.853	6.853
			Costos	(547.110)	(547.110)	(622.433)	(622.433)
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	59.083.900-0	Relac.con Matriz	Ventas	8.183	8.183	493	493
			Costos	(106.848)	(106.848)	(127.549)	(127.549)
			Otros Gastos Operacionales	(21.956)	(21.956)	-	-
Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	96.990.810-7	Relac.con Matriz	Ventas	9.125	9.125	2.773	2.773
Telefónica Perú	Extranjera	Relac.con Matriz	Costos	(80.797)	(80.797)	(64.623)	(64.623)
Telefónica Argentina	Extranjera	Relac.con Matriz	Costos	-	-	(5.998)	(5.998)
Colombia Telecomunicaciones S.A.E.S.P.	Extranjera	Relac.con Matriz	Costos	(89.202)	(89.202)	-	-
Telefónica Investigación y Desarrollo	Extranjera	Relac.con Matriz	Costos	(1.296.921)	(1.296.921)	(2.083.521)	(2.083.521)
Telcel	Extranjera	Relac.con Matriz	Ventas	1.013	1.013	-	-
Atento Colombia	Extranjera	Relac.con Matriz	Ventas	28.272	28.272	-	-

(1) Se incluye la totalidad de las transacciones realizadas con empresas relacionadas.

Las condiciones del Mandato Mercantil y Cuenta Corriente Mercantil son de corto y largo plazo respectivamente, devengando un interés a una tasa variable que se ajusta a las condiciones de mercado.

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

7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía presenta una provisión por impuesto a la renta, por presentar una base imponible positiva ascendente a M\$118.074.188 y M\$139.296.347, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía presenta utilidades tributarias pendientes de distribución. El saldo asciende a M\$278.484.298 y M\$216.527.911, 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 2004 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.

Año	2008			Monto de crédito M\$	2007			Monto de crédito M\$
	Utilidades Tributarias c/crédito M\$	Utilidades Tributarias s/crédito M\$	Factor		Utilidades Tributarias c/crédito M\$	Utilidades Tributarias s/crédito M\$	Factor	
2006	-	-	-	-	47.187.231	64.411	0,204819	9.664.841
2007	6.675.243	-	0,197604	1.319.055	6.115.681	-	0,197604	1.208.483
2007	114	-	0,17647	20	-	-	-	-
2007	139.495.197	726.550	0,204819	28.571.267	138.766.909	24.393.679	0,204819	28.422.100
2008	111.495.770	20.091.424	0,204819	22.836.452	-	-	-	-
Totales	257.666.324	20.817.974		52.726.794	192.069.821	24.458.090		39.295.424

7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos continuación:

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 22.597.128 y M\$ 27.382.045 respectivamente, y el detalle es el siguiente:

Diferencias Temporales	IMPUESTOS DIFERIDOS 2008				IMPUESTOS DIFERIDOS 2007			
	ACTIVO		PASIVO		ACTIVO		PASIVO	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	17.938.275	-	-	-	11.758.417	-	-	-
Provisión de vacaciones	744.964	-	-	-	666.138	-	-	-
Provisión obsolescencia	304.110	-	-	-	265.833	-	-	-
Activos y pasivos por leasing	-	38.208	-	83.809	-	41.200	-	-
Activo fijo	-	604.627	-	123.867.676	-	670.976	-	136.216.352
Indemnización años de servicio	-	-	-	2.793.225	-	-	-	1.908.071
Diferencia de valor IPAS	-	10.903	-	-	-	243.760	-	-
Cargos diferidos por desembolsos activados	-	-	-	285.379	-	-	-	-
Software	-	-	-	2.584.433	-	-	-	3.112.035
Otras diferencias temporales	2.663.462	621.838	-	463.777	3.700.112	1.829.701	36.741	3.493.526
Sub-Total	21.650.811	1.275.576	-	130.078.299	16.390.500	2.785.637	36.741	144.729.984
Cuentas complementarias netas de amortización acumulada	-	(761.222)	-	(85.316.006)	-	(865.389)	-	(99.073.932)
Sub-Total	21.650.811	514.354	-	44.762.293	16.390.500	1.920.248	36.741	45.656.052
Reclasificación de impuestos	-	(514.354)	-	(514.354)	(36.741)	(1.920.248)	(36.741)	(1.920.248)
Totales	21.650.811	-	-	44.247.939	16.353.759	-	-	43.735.804

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la conciliación del gasto por impuesto a partir del resultado financiero antes de impuesto es la siguiente:

Conceptos	2008		2007	
	Base M\$	Impuesto Tasa 17% M\$	Base M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
Resultado antes de impuesto	44.337.131	7.537.312	40.659.796	6.912.165
Diferencias Permanentes	25.651.093	4.360.686	44.377.351	7.544.150
Diferencia CM valorización patrimonio financiero y tributario	65.295.780	11.100.283	62.221.670	10.577.684
Diferencia CM valorización inversiones financieras y tributarias	(9.113.598)	(1.549.312)	(12.919.862)	(2.196.376)
Resultado inversiones en empresas relacionadas VPP	(31.997.669)	(5.439.604)	(24.359.934)	(4.141.189)
Otras diferencias permanentes	1.466.580	249.319	19.435.477	3.304.031
Diferencias Temporales	48.085.964	8.174.614	54.259.200	9.224.064
Diferencia depreciación financiera y tributaria	7.302.573	1.241.437	(362.792)	(61.675)
Otras diferencias temporales	40.783.391	6.933.177	54.621.992	9.285.739
Total base imponible consolidada por impuestos de primera categoría	118.074.188	20.072.612	139.296.347	23.680.379

7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos continuación:

d) Impuesto a la renta:

El gasto por impuesto que registra la Compañía en los ejercicios 2008 y 2007, se origina por las siguientes partidas:

	2008	2007
	M\$	M\$
Los cargos (abonos) a resultado por impuesto a la renta son los siguientes		
- Gasto tributario corriente (Impuesto a la renta 17%)	20.072.612	23.680.379
Gasto tributario corriente (Impuesto a la renta art. N°21 35%)	25.780	12.575
- Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	1.147.911	435.151
Sub-total impuesto a la renta	21.246.303	24.128.105
- Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(8.174.614)	(9.224.064)
- Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	13.653.759	13.933.428
Sub-total impuesto diferido	5.479.145	4.709.364
Total cargo por impuesto a la renta	26.725.448	28.837.469

8. Otros Activos Circulantes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Conceptos		
Instrumentos de renta fija comprados con pacto de liquidación (nota 9)	6.862.388	-
Bienes destinados a la venta (4)	1.980.391	-
Bono negociación colectiva por amortizar (1)	614.658	1.203.700
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar (nota 23)	260.540	263.856
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 23)	147.364	147.849
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (2)	364.771	404.005
Deudores por seguros de cambio (neto de liquidaciones parciales)	3.348.613	259.776
Préstamo a trabajadores con garantía lpas	318.726	-
Resultado no realizado por coberturas de flujos de caja (nota 25)	3.283.094	484.174
Cargos diferidos provisión años de servicios (3)	1.322.496	1.056.912
Otros	297.668	207.198
Totales	18.800.709	4.027.470

(1) Entre los meses de mayo y septiembre de 2006, la Compañía negoció con parte de los trabajadores, un convenio colectivo por 38 y 48 meses, otorgándoles entre otros beneficios, un bono por negociación. Dicho bono fue pagado en julio, agosto y septiembre de 2006. El beneficio total ascendió a M\$2.343.629 (histórico), y es diferido linealmente en el plazo del convenio colectivo. La porción de largo plazo, se presenta en el rubro "Otros" de Otros Activos (nota 13).

(2) Este importe corresponde al costo (neto de amortizaciones) del encaje pagado al Banco Central de Chile y los desembolsos incurridos por los créditos externos obtenidos por la compañía para el financiamiento de su plan de inversiones. La porción de largo plazo, se presenta en el rubro "Otros" de Otros Activos (nota 13).

(3) Corresponde a la porción corto plazo por amortizar producto de cambios realizados en las hipótesis actuariales, y por concepto del préstamo a trabajadores. La porción de largo plazo, se presenta en el rubro "Otros" de Otros Activos (nota 13).

(4) Corresponde a terrenos y bienes inmuebles que han sido destinados para la venta de acuerdo al programa de racionalización de la Compañía para el año 2009. Estos bienes han sido registrados al menor valor entre el valor neto de libros y el valor estimado de realización.

9. Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta (pactos):

El detalle de este rubro es el siguiente:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable M\$
	Inicio	Término							
CRV	22-Dic-08	05-Ene-09	HSBC	CLP	3.400.000	7,56%	3.406.426	BCU0300510	3.406.426
CRV	30-Dic-08	06-Ene-09	HSBC	USD	3.455.924	0,40%	3.455.962	BCU0500910	3.455.962
Totales					6.855.924		6.862.388		6.862.388

10. Activo Fijo:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubros	2008		2007	
	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo bruto M\$
Terrenos	-	30.109.262	-	31.536.078
Construcciones y obras de infraestructura	436.905.204	867.696.633	416.570.129	864.549.484
Maquinarias y equipos	2.459.339.233	2.998.922.400	2.370.784.381	2.951.973.383
Equipos telefónicos oficinas centrales	1.555.660.323	1.741.577.762	1.497.261.243	1.705.643.389
Planta externa	747.107.854	1.070.501.224	707.573.587	1.050.382.407
Equipos suscriptores	114.551.861	144.237.933	124.019.606	152.187.111
Equipos generales	42.019.195	42.605.481	41.929.945	43.760.476
Otros activos fijos	237.855.815	331.492.640	224.360.499	328.672.609
Muebles y equipos de oficina	112.886.037	120.186.966	108.101.913	117.456.164
Proyectos, obras en curso y sus materiales	-	66.435.205	-	68.241.822
Activos en leasing (1)	95.340	588.332	85.534	588.332
Activo fijo temporalmente fuera de servicio	-	-	7.841.492	7.841.492
Software	123.545.478	142.483.610	106.747.786	132.814.663
Otros	1.328.960	1.798.527	1.583.774	1.730.136
Retasación Circular N°550	11.727.450	8.170.818	11.702.606	7.791.144
Totales	3.145.827.702	4.236.391.753	3.023.417.615	4.184.522.698

(1) Corresponde a edificios.

Como costo de explotación se registró un cargo por depreciación para el ejercicio ascendente a M\$162.655.177 y M\$179.100.157 para 2008 y 2007, respectivamente y como gasto de administración y venta un cargo por depreciación ascendente a M\$3.493.872 para 2008 y M\$4.833.659 para 2007.

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.

10. Activo Fijo, continuación:

El detalle por rubros de la Retasación establecida en la Circular N°550 es el siguiente:

Rubro	Saldo neto M\$	Depreciación acumulada 2008 M\$	Activo fijo bruto 2008 M\$	Activo fijo bruto 2007 M\$
Terrenos	(2.453.062)	-	(2.453.062)	(2.644.156)
Construcciones y obras de infraestructura	(1.085.809)	(5.536.992)	(6.622.801)	(6.822.949)
Máquinas y equipos	(17.761)	17.264.442	17.246.681	17.258.249
Totales	(3.556.632)	11.727.450	8.170.818	7.791.144

La depreciación del mayor valor por retasación técnica del ejercicio asciende a M\$ (148.693) en 2008 y M\$ (112.175) en 2007.

El activo fijo bruto incluye bienes totalmente depreciados por un importe de M\$1.854.000.488 en 2008 y M\$1.662.281.398 en 2007 que incluyen M\$15.474.885 y M\$15.360.183 respectivamente de la retasación mencionada en la circular N°550.

11. Inversiones en Empresas Relacionadas:

El detalle de este rubro es el siguiente:

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda de Control de la Inversión	N° de Acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio	
					2008 %	2007 %	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A.(1) (2) (3)	Brasil	Dólar	48.950.000	2,61000	2,6100	177.930.584	154.294.579	2.098.205	602.638
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	Chile	Pesos	58.045.182	99,897134	99,872451	211.161.416	194.626.458	23.075.480	22.168.154
96.895.220-k	Atento Chile S.A. (3)	Chile	Pesos	3.049.998	27,4100	27,4100	20.763.880.	16.963.075	5.382.089	7.072.999
74.944.200-K	Fundación Telefónica Chile	Chile	Pesos	-	50,0000	50,0000	(97.635)	115.579	(213.214)	(296.849)
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Serv. Compartidos Chile S.A.	Chile	Pesos	99.999	99,9990	99,9990	1.823.720	1.787.970	35.750	120.835
90.430.000-4	Telefónica Empresas Chile S.A.	Chile	Pesos	401.003.412	99,999998	99,999998	75.904.558	87.425.726	4.063.832	4.329.285
96.971.150-8	Telefónica Asistencia y Seguridad S.A.	Chile	Pesos	-	-	99,99898	-	7.215.138	-	-
78.703.410-1	Telefónica Multimedia Chile S.A.	Chile	Pesos	449.082	99,9998	99,9998	7.907.837	17.115.082	(9.207.245)	(5.408.799)
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	-	-	-	-

RUT	Sociedades	Resultado devengado		VPP		Resultado no realizado		Valor contable de la inversión	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A.(1) (2) (3)	54.763	15.728	4.643.988	4.027.087	-	-	4.643.988	4.027.087
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	23.051.743	22.139.880	210.944.203	194.378.214	607.625	613.219	210.336.578	193.764.995
96.895.220-k	Atento Chile S.A. (3)	1.475.231	1.938.710	5.691.379	4.649.580	-	-	5.691.379	4.649.580
74.944.200-K	Fundación Telefónica Chile	(106.607)	(148.425)	-	57.790	-	-	-	57.790
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Serv. Compartidos Chile S.A.	35.750	109.944	1.823.703	1.787.952	-	-	1.823.703	1.787.952
90.430.000-4	Telefónica Empresas Chile S.A.	4.063.832	4.329.285	75.904.557	87.425.726	-	-	75.904.557	87.425.726
96.971.150-8	Telefónica Asistencia y Seguridad S.A (4)	-	-	-	-	-	-	-	-
78.703.410-1	Telefónica Multimedia Chile S.A.	(9.207.227)	(5.408.789)	7.907.822	17.115.049	-	-	7.907.822	17.115.049
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A.	-	515.042	-	-	-	-	-	-
		19.367.485	23.491.375	306.915.652	309.441.398	607.625	613.219	306.308.027	308.828.179

(1) La Compañía registra su inversión en la sociedad TBS Celular de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional en consideración a que ejerce influencia significativa a través del grupo empresarial al que pertenece, tal como lo establece el párrafo N°4 de la Circular N°1179 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, y ratificado en el Título II de la Circular N°1697. Para estos efectos, se ha considerado que si bien Telefónica Chile S.A. posee directamente solo un 2,61 % de participación en TBS Celular, su sociedad matriz Telefónica España posee directa e indirectamente un porcentaje que supera el 20% de propiedad en el capital accionario de dicha sociedad.

(2) A la fecha de estos estados financieros no existen pasivos contraídos como instrumento de cobertura asignados a las inversiones en el exterior.

(3) Al 31 de diciembre de 2008, el valor de la inversión fue reconocida sobre la base de estados financieros no auditados.

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

12. Menor valor inversiones:

El detalle de este rubro, es el siguiente:

R.U.T	Sociedad	Año	2008		2007	
			Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	1998	1.374.142	13.471.813	1.374.142	14.845.955
Extranjero	TBS Celular Participação S.A.	2001	222.728	1.729.560	222.728	1.595.189
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A.	1999	112.305	224.610	112.305	336.915
Totales			1.709.175	15.425.983	1.709.175	16.778.059

La determinación de los plazos de amortización del menor valor de inversiones se ha realizado considerando aspectos tales como, naturaleza y características del negocio y plazo estimado para el retorno de la inversión.

13. Otros (de Otros Activos):

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (1)	574.498	472.949
Cargo diferido por venta de activos a filiales (neto)	1.307.342	1.661.099
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 23)	479.099	636.902
Mayor tasa de descuentos por bonos por amortizar (nota 23)	785.162	1.041.631
Bono de negociación colectiva	294.977	1.476.570
Depósitos en garantía	87.815	97.027
Cargo diferido por cambios en estimaciones contables (2)	12.078.482	6.270.755
Indemnización años de servicio diferidos (3)	2.823.423	3.421.800
Totales	18.430.798	15.078.733

(1) Este importe corresponde al costo (neto de amortizaciones) de los desembolsos incurridos por los créditos externos obtenidos por la Compañía, para el financiamiento de su plan de inversiones. La porción corto plazo se presenta en el rubro Otros Activos Circulantes, nota 8.

(2) En función de las nuevas condiciones contractuales derivadas de la evolución organizativa que ha experimentado la Compañía, se han efectuado una serie de estudios que permitieron, en una primera instancia en el año 2004, modificar en la base de cálculo de la indemnización por años de servicio la variable permanencia futura de los trabajadores. Luego, concluidos estos estudios, en el año 2005 se incorporaron otras estimaciones como son la tasa de rotación del personal, la mortalidad de los trabajadores y los incrementos salariales futuros. 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 activo diferido por M\$ 4.583.284 (históricos), que será amortizado en el período de permanencia futura de los trabajadores afectos a este beneficio. Todas estas estimaciones fueron determinadas sobre la base de cálculos actuariales, según lo establecido en el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. La porción corto plazo se presenta en el rubro Otros Activos Circulantes (nota 8).

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 activo diferido por M\$3.467.173 que será amortizado en el período de permanencia futura de los trabajadores afectos a este beneficio.

Las diferencias generadas como consecuencia de cambios en las estimaciones actuariales constituyen ganancias o pérdidas actuariales, las cuales son diferidas y amortizadas durante los años de permanencia futura promedio que le resta al personal que será acreedor al beneficio como se indica en nota 2(r).

(3) Conforme con los acuerdos sindicales suscritos entre la Compañía y sus trabajadores, se otorgaron préstamos a los empleados, cuyos montos y condiciones se basaron, entre otros aspectos, en los saldos devengados de indemnización por años de servicio al momento de su otorgamiento. La porción corto plazo se presenta en el rubro Otros Activos Circulantes (nota 8).

La provisión por indemnización por años de servicio, se ha registrado en parte a su valor corriente, difiriendo y amortizando este efecto en los años de permanencia futura promedio que le resta al personal que suscribió el beneficio. El préstamo se presenta en el rubro Deudores Varios a Largo Plazo.

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo:

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo, es el siguiente:

RUT	Banco o institución financiera	US\$		U.F.		TOTAL	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Largo plazo-porción corto plazo							
97.015.000-5	SANTANDER CHILE	-	-	430.446	522.590	430.446	522.590
EXTRANJERA	CALYON NEW YORK BRANCH Y OTROS	127.349.667	158.125	-	-	127.349.667	158.125
97.008.000-7	CITIBANK	-	81.777.368	-	-	-	81.777.368
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS	542.407	-	-	-	542.407	-
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS	375.532	660.055	-	-	375.532	660.055
Totales		128.267.606	82.595.548	430.446	522.590	128.698.052	83.118.138
Monto capital adeudado		127.290.000	81.166.982	-	-	127.290.000	81.166.982
Tasa de interés promedio anual		2,67%	5,23%	2,61%	3,18%	2,66%	4,78%

Porcentaje obligación en moneda extranjera : 99,67% para 2008 y 99,37% para 2007
 Porcentaje obligación en moneda nacional : 0,33% para 2008 y 0,63% para 2007

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo:

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo, es el siguiente:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda o índice de Reajuste	Años al vencimiento porción largo plazo			Porción largo plazo al 31/12/2008 M\$	Tasa de Interés anual promedio %	Porción largo plazo 31/12/2007 M\$
			1 a 2 M\$	2 a 3 M\$	3 a 5 M\$			
PRESTAMOS EN DOLARES								
EXTRANJERA	CALYON NEW YORK BRANCH Y OTROS	US\$	-	-	-	-	-	108.222.642
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS	US\$	-	95.467.500	-	95.467.500	Libor + 0,334%	81.166.982
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS (1)	US\$	-	-	95.467.500	95.467.500	Libor + 0,60%	-
Subtotal			-	95.467.500	95.467.500	190.935.000	3,21%	189.389.624
PRESTAMOS EN UNIDAD DE FOMENTO								
97.015.000-5	SANTANDER SANTIAGO	UF	76.263.886	-	-	76.263.886	Tab 360 + 0,325%	75.967.067
Subtotal			76.263.886	-	-	76.263.886	2,61%	75.967.067
Totales			76.263.886	95.467.500	95.467.500	267.198.886	3,04%	265.356.691

Porcentaje obligaciones en moneda extranjera : 71,46% en 2008 y 71,37% en 2007
 Porcentaje obligaciones en moneda nacional : 28,54% en 2008 y 28,63% en 2007

(1) En el mes de junio de 2008, la Compañía renegoció este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde diciembre de 2008 al mes de mayo de 2013, además de cambiar el banco agente, que era el Citibank y el spread de 0,31% a 0,60%.

16. Obligaciones con el Público:

Bonos:

El siguiente es el detalle de las obligaciones con el público, por emisión de bonos, clasificados en el pasivo de corto y largo plazo:

Número de inscripción o identificación del instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o extranjero
						Pago intereses	Amortizaciones	2008 M\$	2007 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
143.27.06.91	F	71.429	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	1.675.776	1.963.049	Nacional
281.20.12.01	L (1)	-	U.F.	3,750	Oct.2012	Semestral	Final	438.377	161.945	Nacional
Total porción corto plazo								2.114.153	2.124.994	
Bonos largo plazo										
143.27.06.91	F	500.000	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	9.960.120	11.447.714	Nacional
281.20.12.01	L (1)	3.000.000	U.F.	3,750	Oct.2012	Semestral	Final	64.357.710	64.107.230	Nacional
Total largo plazo								74.317.830	75.554.944	

(1) Con fecha 29 de marzo de 2006, la Compañía efectuó la colocación de bonos en el mercado local por un monto nominal de UF 3.000.000 equivalentes a MMUS\$102,1(históricos) de una serie denominada L, la que está compuesta por 6.000 títulos de UF 500 cada uno.

El vencimiento de estos bonos es en una cuota, el día 25 de octubre de 2012 con una tasa de interés de UF + 3,75% anual y pago de intereses en forma semestral.

17. Provisiones y castigos:

El detalle de las provisiones presentadas en el pasivo es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Corto plazo		
Indemnización por años de servicio	2.763.818	2.126.034
Provisión costo vacaciones devengadas	4.382.143	3.918.455
Incentivo por cumplimiento de objetivos	9.098.809	4.210.212
Otros beneficios provisionados (1)	2.025.470	1.145.633
Anticipos de beneficios al personal	(3.393.850)	(2.715.453)
Sub-Totales	14.876.390	8.684.881
Largo plazo		
Indemnización por años de servicio	40.208.076	32.965.599
Sub-Totales	40.208.076	32.965.599
Totales	55.084.466	41.650.480

Incluye provisiones según convenio colectivo vigente.

(1) Durante el ejercicio 2008 y 2007 se efectuaron castigos por deudas incobrables ascendentes a M\$12.057.839 y M\$5.377.465, respectivamente los cuales fueron llevados contra la provisión.

18. Indemnización por años de servicio:

El movimiento de la provisión por indemnización por años de servicio es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Saldo inicial (1)	32.223.722	32.921.665
Pagos del ejercicio	(2.815.405)	(2.643.180)
Cambios en Hipótesis Actuarial	8.050.457	-
Incremento de provisión	5.309.252	3.969.889
Trasposos	203.868	843.259
Saldo Final	42.971.894	35.091.633

(1) El año anterior se presenta actualizado para efectos comparativos.

19. Patrimonio:

Durante los ejercicios 2008 y 2007, las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Utilidad del ejercicio M\$	Dividendo provisorio M\$	Total patrimonio M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2007	904.735.562	(3.251.980)	-	10.856.131	(5.806.115)	906.533.598
Traspaso utilidad 2007	-	-	10.856.131	(10.856.131)	-	-
Ajuste acumulado diferencia por conversión	-	990.772	-	-	-	990.772
Disminución de Capital	(39.243.441)	-	-	-	-	(39.243.441)
Absorción dividendos provisorios	-	-	(5.806.115)	-	5.806.115	-
Dividendo Definitivo 2007	-	-	(5.050.016)	-	-	(5.050.016)
Dividendo provisorio 2008	-	-	-	-	(5.742.943)	(5.742.943)
Corrección monetaria	77.735.181	(289.425)	-	-	5.743	77.451.499
Utilidad del ejercicio	-	-	-	17.611.683	-	17.611.683
Saldos al 31 de diciembre de 2008	943.227.302	(2.550.633)	-	17.611.683	(5.737.200)	952.551.152
Saldos al 31 de diciembre de 2006	890.894.953	(3.000.511)	-	23.353.046	(10.486.613)	900.760.875
Traspaso utilidad 2006	-	-	23.353.046	(23.353.046)	-	-
Ajuste acumulado diferencia por conversión	-	(762.270)	-	-	-	(762.270)
Disminución de capital	(48.815.012)	-	-	-	-	(48.815.012)
Absorción dividendos provisorios	-	-	(10.486.613)	-	10.486.613	-
Dividendo definitivo 2006	-	-	(12.866.433)	-	-	(12.866.433)
Dividendo provisorio 2007	-	-	-	-	(5.742.943)	(5.742.943)
Corrección monetaria	62.655.621	(171.545)	-	-	(63.172)	62.420.904
Otras Reservas	-	682.346	-	-	-	682.346
Utilidad del ejercicio	-	-	-	10.856.131	-	10.856.131
Saldos al 31 de diciembre de 2007	904.735.562	(3.251.980)	-	10.856.131	(5.806.115)	906.533.598
Saldos actualizados al 31 de diciembre de 2008	985.257.027	(3.541.406)	-	11.822.327	(6.322.859)	987.215.089

19. Patrimonio, continuación:

(a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2008, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	N° acciones Suscritas	N° acciones Pagadas	N° 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 diciembre de 2008:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación Total %	Número de accionistas
10% o más de participación	97,685097	3
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	1,723737	558
Inversión inferior a UF 200	0,591166	9.455
Totales	100,00	10.016
Controlador de la Sociedad	96,75	2

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%.

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 diciembre 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 para el año 2005 y siguientes, 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.

19. Patrimonio, continuación:

(c) Dividendos, continuación:

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 (histórico), 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 (histórico), 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 (histórico), con cargo a las utilidades generadas por la Compañía al 30 de septiembre de 2007.

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 (histórico), 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 (histórico), 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 (histórico), con cargo a las utilidades del ejercicio 2008. El dividendo fue cancelado en diciembre 2008.

(d) Otras reservas:

El rubro Otras reservas, incluye el efecto neto del ajuste acumulado por diferencia de conversión de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el detalle es el siguiente:

Sociedad		31.12.2007 M\$	C.M. M\$	Movimiento Neto M\$	Saldo al 31.12.2008 M\$
Extranjero	TBS Celular Participación S.A.	(3.251.980)	(289.425)	990.772	(2.550.633)
Totales		(3.251.980)	(289.425)	990.772	(2.550.633)

20. Otros ingresos y egresos fuera de la explotación:

a) Otros ingresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Servicios administrativos	169.663	1.686.589
Multa a proveedores e indemnizaciones	369.059	472.787
Venta materiales recuperados	3.333.171	2.194.976
Utilidad por venta de inmovilizado de Telefónica Asistencia y Seguridad S.A.	16.287.654	-
Otros	38.296	687.799
Totales	20.197.843	5.042.151

b) Otros egresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Costos de reestructuración	2.704.105	3.483.930
Indemnización juicios y multas	2.826.517	3.501.265
Retiro activos fuera de servicio	636.907	-
Provisión activos expirados	15.589.565	9.568.663
Otros	1.224.135	570.435
Totales	22.981.229	17.124.293

21. Corrección Monetaria:

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

Activos (Cargos)/Abonos	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Existencias	I.P.C.	98.781	21.393
Gastos anticipados	I.P.C.	-	(11.517)
Otros activos circulantes	I.P.C.	-	5.196
Otros activos circulantes	U.F.	1.775.844	1.982.200
Impuesto diferido corto y largo plazo	I.P.C.	8.026.226	7.726.728
Activo fijo	I.P.C.	96.157.862	85.667.192
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	24.242.924	19.903.014
Menor valor de inversiones	I.P.C.	1.447.055	1.337.737
Deudores a largo plazo	U.F.	13.284.004	2.058
Otros activos a largo plazo	I.P.C.	545.406	2.477.496
Otros activos a largo plazo	U.F.	124.999	66.339
Cuentas de gastos	I.P.C.	18.380.805	18.221.271
Total Abonos		164.083.906	137.399.107
Pasivos – Patrimonio (Cargos)/Abonos	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones a corto plazo	I.P.C.	-	(283.964)
Obligaciones a corto plazo	U.F.	(9.577.926)	(286.287)
Obligaciones a largo plazo	I.P.C.	(28.718)	-
Obligaciones a largo plazo	U.F.	(14.042.383)	(34.028.563)
Patrimonio	I.P.C.	(77.451.499)	(67.976.364)
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(27.419.843)	(27.206.155)
Total Cargos		(128.520.369)	(129.781.333)
Utilidad neta por corrección monetaria		35.563.537	7.617.774

22. Diferencias de cambio:

El detalle de las diferencias de cambio es el siguiente:

Activos (Cargos)/Abonos	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Otros activos circulantes	US\$	2.787.814	704.355
Otros activos circulantes	EURO	11.419	(950)
Otros activos circulantes	REALES	(16.204)	182.023
Deudores largo plazo	US\$	43.113.139	663.962
Total Abonos		45.896.168	1.549.390

Pasivos (Cargos)/Abonos	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones a corto plazo	US\$	(76.209)	(376.466)
Obligaciones a corto plazo	EURO	(146.701)	20.682
Obligaciones a largo plazo	US\$	(44.294.909)	(1.504.244)
Total Cargos		(44.517.819)	(1.860.028)

Utilidad (Pérdida) neta por diferencias de cambio		1.378.349	(310.638)
--	--	------------------	------------------

23. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar	147.364	147.849	479.099	636.902
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar	260.540	263.856	785.162	1.041.631
Totales	407.904	411.705	1.264.261	1.678.533

Estas partidas se clasifican en otros activos circulantes y otros activos de largo plazo, según corresponda y se amortizan en el plazo de vigencia de las respectivas obligaciones.

24. Flujo de Caja:

a) Actividades de financiamiento e inversión que no generaron flujos de efectivo durante el ejercicio, pero que comprometen flujos futuros de efectivo:

i) **Actividades de financiamiento:** El detalle de las actividades de financiamiento que comprometen flujos futuros de efectivo son:

- Obligaciones con bancos e instituciones financieras - Nota 14 y 15
- Obligaciones con el público - Nota 16

ii) **Actividades de inversión:** Las actividades de inversión que comprometen flujos futuros de efectivo son:

Conceptos	Año de vencimiento	M\$
BCP	2009	10.706.142
PDBC	2009	5.182.437

b) Efectivo y efectivo equivalente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	8.113.532	3.713.718
Depósitos a plazo (nota 32)	49.974.863	79.199.810
Instrumentos de renta fija (nota 9)	6.862.388	-
Totales	64.950.783	82.913.528

25. Contratos derivados:

El detalle de este rubro es el siguiente:

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	DESCRIPCIONES DE LOS CONTRATOS						CUENTAS CONTABLES QUE AFECTAN				
			PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACION	ITEM ESPECIFICO	POSICION COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCION PROTEGIDA		VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA M\$	ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO		
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO M\$	REALIZADO M\$	NO REALIZADO M\$	
S	CCPE	90.000.000	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	90.000.000	57.280.500	activo pasivo	57.280.500 (58.890.139)	8.310.742	-	
S	CCTE	50.000.000	II Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	50.000.000	31.822.500	activo pasivo	31.822.500 (34.838.128)	4.008.263	53.097	
S	CCTE	150.000.000	IV Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	150.000.000	95.467.500	activo pasivo	95.467.500 (99.983.900)	16.726.495	(624.722)	
S	CCTE	60.000.000	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	60.000.000	38.187.000	activo pasivo	38.187.000 (36.647.111)	6.924.409	(772.371)	
S	CCTE	150.000.000	II Trim. 2013	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	150.000.000	95.467.500	activo pasivo	95.467.500 (69.381.040)	16.770.262	113.766	
S	CCTE	1.635.880	II Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	1.635.880	35.093.835	activo pasivo	35.093.835 (32.862.612)	1.390.798	(476.007)	
S	CCTE	3.555.000	II Trim. 2010	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	3.555.000	76.263.886	activo pasivo	76.263.886 (71.798.629)	2.594.842	(1.009.603)	
S	CCTE	595.690	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	595.690	12.779.088	activo pasivo	12.779.088 -	509.914	(160.366)	
S	CCTE	3.000.000	IV Trim. 2012	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	3.000.000	64.357.710	activo pasivo	64.357.710 -	1.954.656	-	
FR	CCTE	104.548	I Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	104.548	66.539	activo pasivo	66.539 (46.289)	-	20.250	
FR	CCTE	185.018	I Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	185.018	50.269	activo pasivo	50.269 (66.539)	-	(16.271)	
Seguros de cambios vencidos durante el ejercicio (neto)											(2.329.175)		
Total											- 56.861.206 (2.872.227)		

Tipos de derivados:

FR: Forward

S : Swap

Tipos de contrato:

CCPE: Contrato de cobertura de partidas existentes

CCTE: Contrato de cobertura para transacciones esperadas

CI : Contrato de inversión

26. 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 dedujo 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.

El monto de los perjuicios reclamados, consistentes en haberse visto obligada 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:

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.: M\$1.929.207 (históricos)

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.

b) Juicios:

(i) Voissnet:

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) Demanda presentada por VTR Telefónica S.A.:

Con fecha 08 de mayo de 2008, Telefónica Chile y VTR suscribieron transacción por la cual pusieron término a todos los conflictos judiciales y administrativos relacionados con el cargo de acceso recíproco a pagar entre las empresas y servicios del tipo 800. Ambas partes se efectúan descuentos recíprocos y se da cuenta de compensación legal por montos adeudados, de lo que resultó que Telefónica Chile pagó a VTR la suma de \$12.036.787.478.- Asimismo, sobre la base que la Transacción produce la terminación indefectible del proceso judicial en que incide el procedimiento llevado a cabo ante el Ministro de Transportes y Telecomunicaciones, las partes presentaron un escrito solicitando la finalización del procedimiento sin sanción y el archivo del mismo.

(iii) 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.

(iv) Chilectra y CGE:

En junio de 2006, Telefónica Chile interpuso demandas en contra de Chilectra S.A. y de Río Maipo (hoy CGE Distribución), en las que solicita devolución reajustada de los Aportes Financieros Reembolsables (AFR) que la compañía efectuara entre años 1992 y 1998, en virtud de lo dispuesto en la Ley Eléctrica. Los montos requeridos restituir ascienden a M\$899.658 y M\$117.350, respectivamente.

26. Contingencias y restricciones, continuación:

(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.

(vi) Demanda de Telmex Servicios Empresariales S.A.:

Durante el primer trimestre del año 2008, Telmex Servicios Empresariales S.A. interpuso una demanda ante el 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 TDLC, por la ejecución de supuestas 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.

(vii) Empresa Ferrocarriles del Estado de Chile:

Juicio ordinario de cumplimiento forzado de las obligaciones convenidas o consentidas, derivadas del Reglamento de Atravesos, Paralelismos y Apoyos en la Vía Férrea, en la que, además, se demandó el pago de una suma no inferior a 48.298,44 UTM, ya sea por la construcción o paso anual, relativos a los atravesos emplazados en la vía férrea, más una indemnización por los perjuicios materiales y morales que señala haber experimentado, con reajustes, intereses y costas, y sin perjuicio de las sumas que se devenguen durante la tramitación del proceso.

Con fecha 25 de marzo del 2008, se dictó sentencia definitiva de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda, la que se encuentra apelada por EFE.

(viii) Theoduloz Slier y Ochoa Soriano con Zalaquett Zalaquett y Telefónica Chile:

Demanda ejecutiva de obligación de hacer interpuesta por doña Rodemilia Theoduloz Slier y Matilde Ochoa Soriano en contra de Armando Zalaquett Zalaquett y Telefónica Chile. La obligación de hacer demandada consistiría en la entrega de 14.468.895 Acciones Serie A de Telefónica Chile cuyo titular sería el demandado Armando Zalaquett Zalaquett.

Telefónica Chile se opuso a la ejecución, dado que el Sr. Zalaquett no es accionista de la compañía. Actualmente en tramitación.

(ix) 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.

(c) Restricciones financieras:

Para desarrollar sus planes de inversión, la Compañía ha obtenido financiamiento tanto en el mercado local como en el externo (notas 14, 15 y 16), que establecen entre otras: cláusulas de endeudamiento máximo que puede tener la Compañía. La razón de endeudamiento máxima establecida es de 1,60.

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

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía cumple la restricción financiera.

26. 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	Tipo de Garantía	Boletas Vigentes M\$	Liberación de garantía		
			2009 M\$	2010 M\$	2011 y más M\$
Emp. de los Ferrocarriles del Estado.	Boleta	3.218	3.218	-	-
Subsecretaría de Telecomunicaciones	Boleta	1.598.563	-	34.647	1.563.916
Director Región de Vialidad V Region	Boleta	4.396	4.396	-	-
Serviu Region Metropolitana	Boleta	75.704	70.915	4.789	-
Serviu V Región	Boleta	2.465	2.465	-	-
Director Regional de Vialidad de Tarapacá	Boleta	2.918	2.918	-	-
SCL Terminal Aéreo de Santiago	Boleta	32.179	-	-	32.179
Rentas e Inversiones Los Andes Ltda.	Boleta	4.991	4.991	-	-
Rentas e Inversiones Viña del Mar Ltda.	Boleta	6.064	6.064	-	-
Metro S.A.	Boleta	182.073	180.142	-	1.931
S.A. Inmobiliaria Terrenos y Establecimientos	Boleta	4.658	-	2.294	2.364
Servio Región de Atacama	Boleta	1.137	1.137	-	-
Serviu Región del Bío Bío	Boleta	2.878	42	2.114	722
Telefónica Móviles de Chile	Boleta	10.726	10.726	-	-
Rentas e Inversiones Las Rejas Ltda..	Boleta	4.409	-	4.409	-
Félix Aparicio Hortal	Boleta	2.038	2.038	-	-
Distribuidora y Servicios D&S S.A.	Boleta	2.685	-	2.685	-
Constructora San Francisco	Boleta	19.046	19.046	-	-
Otras garantías	Boleta	3.653	2.662	191	800
Total		1.963.801	310.760	51.129	1.601.912

27. Caucciones obtenidas de terceros:

La Compañía no ha recibido cauciones de terceros.

28. Moneda nacional y extranjera:

a) El activo por tipo de moneda tiene el siguiente detalle:

Rubros	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Total activos circulantes:		367.014.049	360.139.933
Disponible	\$ no reajutable	8.024.777	3.625.963
	Dólares	70.636	21.160
	Euro	18.119	66.595
Depósito a plazo	\$ no reajutable	49.974.863	75.464.801
	\$ reajutable	-	5.985.424
	Dólares	-	378.982
Valores negociables	Dólares	-	-
	\$ no reajutable	15.888.579	-
	\$ reajutable	-	5.839.826
Deudores y documentos por cobrar (1)	\$ no reajutable	124.996.834	165.120.341
	\$ reajutable	377.606	35.435
	Dólares	61.387	151.641
	Euro	36.569	24.416
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no reajutable	107.809.489	62.610.539
	Dólares	120.206	3.304.417
Otros activos circulantes (2)	\$ no reajutable	39.194.793	36.108.579
	\$ reajutable	19.849.868	1.142.039
	Dólares	590.323	223.593
	Reales	-	36.182
Total activos fijos:		1.090.564.051	1.161.105.083
Activo fijo y depreciación acumulada	\$ reajutable	1.090.564.051	1.161.105.083
Total otros activos de largo plazo:		389.858.416	353.498.095
Inversión en empresas relacionadas	\$ reajutable	306.308.027	308.828.179
Inversión en otras sociedades	\$ reajutable	4.887	4.887
Menor valor de inversiones	\$ reajutable	15.425.983	16.778.059
Otros activos de largo plazo (3)	\$ reajutable	40.477.720	14.145.234
	\$ no reajutable	27.641.799	13.741.736
Total activos		1.847.436.516	1.874.743.111
Sub-Total por moneda	\$ reajutable	1.473.008.142	1.513.864.166
	\$ no reajutable	373.531.134	356.671.959
	Dólares	842.552	4.079.793
	Euro	54.688	91.011
	Reales	-	36.182

(1) Incluye los siguientes rubros del balance: Deudores por ventas, Documentos por cobrar, Deudores varios.

(2) Incluye los siguientes rubros del balance: Existencias, Impuestos por recuperar, Gastos pagados por anticipado, Impuestos diferidos, Otros activos circulantes.

(3) Incluye los siguientes rubros del balance: Deudores a largo plazo, Doctos. y cuentas por cobrar emp. relacionadas, Intangibles, Amortización, Otros.

28. Moneda nacional y extranjera, continuación:

b) La composición de los pasivos circulantes es el siguiente:

Rubros	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		M\$	Tasa de interés	M\$	Tasa de interés	M\$	Tasa de interés	M\$	Tasa de interés
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción corto plazo	\$ reajustables	430.446	2,61	522.590	3,18	-	-	-	-
	Dólares	128.267.606	2,67	82.595.548	5,23	-	-	-	-
Obligaciones con el público a corto plazo (Bonos)	\$ reajustables	2.114.153	4,88	-	-	-	-	2.124.994	5,83
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	\$ reajustables	4.419	8,10	4.586	8,10	14.274	8,10	14.535	8,10
Documentos y ctas. por pagar emp. relacionadas	\$ reajustables	1.349.003	-	732.978	-	-	-	-	-
	\$ no reajustables	162.536.977	-	131.400.359	-	-	-	-	-
	Dólares	1.118.726	-	2.333.760	-	-	-	-	-
	Euros	4.221.485	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes (4)	\$ reajustables	25.031.315	-	4.110.907	-	-	-	24.865.814	-
	\$ no reajustables	122.160.678	-	146.776.519	-	50.901	-	20.071.517	-
	Euros	2.069.214	-	219.107	-	-	-	-	-
	Reales	156.408	-	399.073	-	-	-	-	-
	Dólares	15.713.604	-	1.006.582	-	45.580	-	-	-
Total pasivos circulantes:		465.174.034		370.102.009		110.755		47.076.860	
Sub-Total por moneda	\$ reajustables	28.929.336		5.371.061		14.274		27.005.343	
	\$ no reajustables	284.697.655		278.176.878		50.901		20.071.517	
	Euros	6.290.699		219.107		-		-	
	Reales	156.408		399.073		-		-	
	Dólares	145.099.936		85.935.890		45.580		-	

(4) Incluye los siguientes rubros del balance: Dividendos por pagar, Cuentas por pagar, Acreedores varios, Provisiones, Retenciones, Ingresos percibidos por adelantado, Impuestos a la renta y Otros pasivos circulantes.

28. Moneda nacional y extranjera, continuación:

c) La composición de los pasivos de largo plazo para 2008 es la siguiente:

Rubros	Moneda	1- 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		M\$	Tasa de interés	M\$	Tasa de interés	M\$	Tasa de interés	M\$	Tasa de interés
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	76.263.886	2,61	-	-	-	-	-	-
	Dólares	95.467.500	3,53	95.467.500	2,89	-	-	-	-
Obligaciones con el público (Bonos)	\$ reajustables	4.980.060	6,00	67.677.750	3,75	1.660.020	6,00	-	-
Otros pasivos de largo plazo (5)	\$ reajustable	545.938	-	117.873	-	12.376	-	-	-
	\$ no reajustables	5.048.208	-	1.679.422	-	41.549.617	-	39.130.425	-
Total pasivos largo plazo:		182.305.592		164.942.545		43.222.013		39.130.425	
Sub-Total por moneda	\$ reajustables	81.789.884		67.795.623		1.672.396		-	
	\$ no reajustables	5.048.208		1.679.422		41.549.617		39.130.425	
	Dólares	95.467.500		95.467.500		-		-	

La composición de los pasivos de largo plazo para 2007 es la siguiente:

Rubros	Moneda	1- 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		M\$	Tasa de interés	M\$	Tasa de interés	M\$	Tasa de interés	M\$	Tasa de interés
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	75.967.067	3,18	-	-	-	-	-	-
	Dólares	108.222.642	5,26	81.166.982	5,23	-	-	-	-
Obligaciones con el público (Bonos)	\$ reajustables	2.747.451	6,00	2.747.451	6,00	70.060.042	4,11	-	-
Otros pasivos de largo plazo (5)	\$ reajustables	32.272.461	-	45.496	-	9.451.219	-	68.620.577	-
	\$ no reajustables	19.047.765	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo:		238.257.386		83.959.929		79.511.261		68.620.577	
Sub-Total por moneda	\$ reajustables	110.986.979		2.792.947		79.511.261		68.620.577	
	\$ no reajustables	19.047.765		-		-		-	
	Dólares	108.222.642		81.166.982		-		-	

(5) Incluye los siguientes rubros del balance: Acreedores varios a largo plazo, Doctos y Ctas. por Pagar Empresas Relacionadas, Provisiones largo plazo, Impuestos diferidos largo plazo y Otros pasivos a largo plazo.

29. Sanciones:

La Compañía, sus Directores y sus Administradores, no han recibido durante los ejercicios 2008 y 2007 sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

30. Hechos Posteriores:

Resultado segunda Oferta Pública de Adquisición de Acciones

Con fecha 9 de enero de 2009, Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada procedió a comunicar el resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones efectuada con fecha 1 de diciembre de 2008 y complementada con fecha 16 de diciembre del mismo año; que ha alcanzado la propiedad directa e indirecta, a través de su controlador Telefónica Internacional Chile S.A., de aproximadamente un 97,86% de las acciones emitidas por Telefónica Chile.

Cierre del Programa de ADR's

Con fecha 29 de enero de 2009, el Directorio de la Compañía acordó iniciar el proceso de cierre del Programa de ADR's vigente en el mercado de los Estados Unidos de América (Código CTC), procediendo al Desliste de CTC de la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), el Desregistro de CTC ante la Security and Exchange Commission (SEC) y el término de la convención suscrita entre Telefónica Chile, el Banco Central de Chile y el Banco Depositario, al amparo del Capítulo XXVI del Compendio de Normas de Cambios Internacionales.

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

Inscripción de líneas de Bonos Locales

Con fecha 29 de enero de 2009, el Directorio acordó lo siguiente:

- Emitir 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.
- 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.

Asimismo el Directorio facultó al Gerente General, don Oliver Fogel 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 trámites y actos que sean necesarios para la emisión y venta de los bonos.

En el período comprendido entre el 1 y 29 de enero de 2009, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.

31. 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.

32. Depósitos a plazo:

El detalle de este rubro para 2008 es el siguiente:

Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Origen (miles)	Tasa Anual %	Vencimiento	Capital Moneda local M\$	Intereses Devengados Moneda Local M\$	Total 2008 M\$
1-Dic-08	BANCO SANTANDER	CLP	6.200.000	8,88	20-Ene-09	6.200.000	45.879	6.245.879
2-Dic-08	BANCO SANTANDER	CLP	3.500.000	8,88	20-Feb-09	3.500.000	25.037	3.525.037
2-Dic-08	BANCO SANTANDER	CLP	2.000.000	8,88	20-Feb-09	2.000.000	14.307	2.014.307
3-Dic-08	BCI	CLP	3.000.000	8,88	16-Feb-09	3.000.000	20.720	3.020.720
3-Dic-08	BCI	CLP	2.300.000	8,88	18-Feb-09	2.300.000	15.885	2.315.885
4-Dic-08	BBVA	CLP	3.900.000	8,82	12-Feb-09	3.900.000	25.799	3.925.799
5-Dic-08	BANCO CHILE	CLP	2.450.000	8,40	05-Ene-09	2.450.000	14.863	2.464.863
9-Dic-08	BBVA	CLP	2.500.000	8,34	07-Ene-09	2.500.000	12.742	2.512.742
15-Dic-08	BCI	CLP	3.600.000	8,64	14-Ene-09	3.600.000	13.824	3.613.824
15-Dic-08	BANCO CHILE	CLP	600.000	8,52	14-Ene-09	600.000	2.272	602.272
16-Dic-08	BANK BOSTON	CLP	3.500.000	8,52	26-Ene-09	3.500.000	12.425	3.512.425
23-Dic-08	BANCO SANTANDER	CLP	4.500.000	8,88	23-Mar-09	4.500.000	8.880	4.508.880
24-Dic-08	BBVA	CLP	2.900.000	8,88	12-Ene-09	2.900.000	5.007	2.905.007
24-Dic-08	BCI	CLP	3.000.000	7,20	12-Ene-09	3.000.000	4.200	3.004.200
24-Dic-08	BANCO SANTANDER	CLP	1.300.000	7,80	12-Ene-09	1.300.000	1.972	1.301.972
30-Dic-08	BCI	CLP	600.000	7,20	06-Ene-09	600.000	120	600.120
30-Dic-08	BBVA	CLP	3.200.000	8,64	09-Feb-09	3.200.000	768	3.200.768
30-Dic-08	BANCO CHILE	CLP	700.000	8,40	29-Ene-09	700.000	163	700.163
Totales						49.750.000	224.863	49.974.863

33. Cuentas por Pagar:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Proveedores:		
Nacionales	122.177.684	133.463.183
Extranjeros	1.953.767	1.624.762
Provisión grado de avance obras en curso	2.499.969	3.338.895
Totales	126.631.420	138.426.840

34. Acreedores varios:

El detalle de este rubro presentado en el pasivo es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Corto Plazo		
Acreedores por contratos de seguros de cambio	6.283.010	25.553.124
Apoyos devengados	519.396	760.791
Facturación por cuenta de terceros	3.206.298	4.133.416
Servicio de portadoras	3.428.040	477.540
Otros	114.188	58.628
Sub-Total	13.550.932	30.983.499
Largo Plazo		
Acreedores por contratos de seguros de cambio	470.129	49.412.008
Sub-Total	470.129	49.412.008
Totales	14.021.061	80.395.507

Antonio José Coronet
Gerente Contabilidad

Oliver Alexander Flögel
Gerente General

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

1. HECHOS DESTACADOS

Disminución de Capital

Telefónica Chile

Con fecha 14 de abril de 2008, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó lo siguiente:

- a) Repartir el 46,52% de las utilidades del ejercicio, mediante un pago de dividendo definitivo de \$5,276058 por acción, que se pagará el 14 de mayo de 2008.
- b) Disminuir capital social en la suma de M\$39.243.441 manteniendo la misma cantidad de acciones emitidas por la sociedad, que significa pagar \$41 por acción, facultando al Directorio para que fije la fecha de pago para los accionistas.
- c) Modificar los Estatutos Sociales, en lo que se refiere a acuerdos anteriores.

Cambio de estatutos (Oferta Pública de Adquisición de acciones))

Con fecha 16 de septiembre de 2008 el Directorio de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. citó a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 7 de octubre de 2008, con el objeto de aprobar la modificación de los estatutos sociales de la Compañía, eliminando las restricciones y referencias que contienen los estatutos 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%.

La Junta Extraordinaria de accionistas celebrada en dicha fecha, en relación a la Oferta Pública de adquisición de Acciones (OPA) de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., rechazó la modificación de los estatutos sociales.

En sesión 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 Limitada, filial de Telefónica S.A. (España), acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 28 de octubre de 2008, con el objetivo de aprobar la modificación de los estatutos sociales de la Compañía, relacionados con las restricciones y referencias mencionados en el primer párrafo.

Designación Gerente General

Con fecha 18 de diciembre el Directorio acepta la renuncia de don José Molés Valenzuela al cargo de gerente general de la Compañía la que se hará efectiva a contar del día 1 de enero de 2009. En su reemplazo el Directorio ha designado como nuevo gerente general de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. a contar del día 1 de enero de 2009 a don Oliver Alexander Flögel.

Venta de activos y cesión de clientes de Telefónica Asistencia y Seguridad S.A., a la empresa Prosegur

Con fecha 14 de octubre publica Hecho Esencial la oficialización de la venta de los activos realizables e inmovilizado y cesión de clientes de la filial Telefónica Asistencia y Seguridad S.A., al grupo Prosegur, a través de su empresa Prosegur Activa Chile Servicios Limitada.

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

Telefónica Chile

Con fecha 23 de abril de 2008, el Directorio acordó designar como Director titular al señor Andrés Concha Rodríguez y como suplente al señor Raúl Morodo Leoncio.

Política de Dividendos

Telefónica Chile

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de abril de 2008, se acordó repartir las utilidades del ejercicio 2007, mediante el pago de un dividendo definitivo de \$5,276058 por acción. De acuerdo con la política de dividendos vigente, éste dividendo, sumado al dividendo provisorio N°174, por la cantidad de \$5.742.942.510 (históricos), equivalente a \$6 por acción, pagados el 21 de noviembre de 2007, totalizan el 100% de la utilidades netas generadas durante el ejercicio 2007.

El Directorio con fecha 22 de Mayo de 2008 acordó pagar el reparto de capital a contar del 13 de junio de 2008, el cuál asciende a \$41 por acción.

Política de dividendos, continuación:

El Directorio con fecha 19 de noviembre acordó pagar con cargo a las utilidades de ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, dividendo provisorio por la cantidad de \$5.742.942.510 (históricos), equivalente a \$6 por acción, que se pagará a contar del 10 de diciembre.

Aspectos Relevantes de la Industria

El hecho más relevante del primer semestre fue el fuerte desarrollo de un nuevo servicio de conexión a Internet, la Banda Ancha Móvil, producto ofrecido a través de tecnología 3G por los tres actuales operadores móviles: Movistar, Entel y Claro. Este lanzamiento 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.

Cada vez es más intensa la oferta integrada de servicios, generándose un nuevo foco de competencia entre los distintos operadores del sector, con servicios propios o alianzas con terceros. De esta forma, 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	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008	VARIACION	
			Q	%
Líneas en Servicio a fin del ejercicio	2.179.205	2.120.974	(58.231)	-2,67%
Normales	561.368	459.522	(101.846)	-18,14%
Planes	1.257.279	1.324.479	67.200	5,34%
Prepago	360.558	336.973	(23.585)	-6,54%
Banda Ancha	644.522	710.797	66.275	10,28%
Tráfico LDN (miles de minutos)	543.199	571.951	28.752	5,29%
Tráfico LDI Salida (miles de minutos)	74.063	77.690	3.627	4,90%
IP Dedicado (1)	15.581	19.122	3.541	22,73%
Televisión Digital	219.916	262.957	43.041	19,57%

(1) No incluye red citynet.

CUADRO N°2: ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUALES DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE de 2008 Y 2007

(Cifras en millones de pesos al 31.12.2008)

CONCEPTO	Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	VARIACION (2008/2007)	
			MM\$	%
INGRESOS DE OPERACIÓN				
VOZ, RED FIJA Y COMPLEMENTARIOS				
Telefonía (Voz)	254.141	236.609	(17.532)	-6,9%
Renta fija	58.462	42.821	(15.641)	-26,8%
Renta variable	54.622	49.413	(5.209)	-9,5%
Planes de minutos (flexibilidad)	141.057	144.375	3.318	2,4%
Cargos de Acceso e Interconexiones	116.076	121.178	5.102	4,4%
Larga distancia nacional	15.614	14.025	(1.589)	-10,2%
Larga distancia internacional	2.704	2.424	(280)	-10,4%
Cargos de acceso	23.199	25.159	1.961	8,5%
Servicios de interconexión	30.933	35.813	4.880	15,8%
Otros servicios	43.626	43.756	130	0,3%
Servicios Complementarios	88.207	80.422	(7.785)	-8,8%
Avisos en guías telefónicas	3.534	3.228	(305)	-8,6%
ISP- conmutado y dedicado	0	0	0	0,0%
Teléfonos públicos	31.664	25.776	(5.888)	-18,6%
Instalaciones interiores	9.070	6.956	(2.115)	-23,3%
Comercialización de equipos	5.034	5.376	342	6,8%
Conexiones y otras instalaciones	2.843	3.955	1.112	39,1%
Servicios de valor agregado	17.011	17.035	24	0,1%
Otros ingresos telefonía básica	19.051	18.096	(955)	-5,0%
Banda ancha	101.393	119.082	17.688	17,4%
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	566.758	563.677	(3.080)	-0,5%
Remuneraciones	69.658	80.709	11.051	15,9%
Depreciación	188.903	169.555	(19.348)	-10,2%
Otros Costos de Explotación	266.619	292.196	25.577	9,6%
TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN	525.180	542.460	17.280	3,3%
RESULTADO OPERACIONAL	41.578	21.217	(20.360)	-49,0%
Ingresos Financieros	7.552	10.553	3.001	39,7%
Otros Ingresos Fuera de la Explotación	5.042	20.198	15.156	300,6%
Resultado Inversión Empresas Relacionadas (1)	23.491	19.367	(4.124)	-17,6%
Gastos Financieros	(25.478)	(39.249)	(13.771)	54,1%
Amortización Menor Valor Inversión	(1.709)	(1.709)	0	0,0%
Otros Egresos Fuera de la Explotación	(17.124)	(22.981)	(5.857)	34,2%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	7.307	36.941	29.634	405,5%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(919)	23.120	24.039	2.615,8%
RESULTADO ANTES IMPUESTO A LA RENTA	40.659	44.337	3.679	9,04%
Impuesto a la Renta e Impuesto Diferido	(28.837)	(26.725)	2.113	-7,3%
RESULTADO NETO (2)	11.822	17.612	5.792	48,97%

(1) Para efectos de análisis comparativo, la participación en el resultado de las inversiones en empresas relacionadas se presentan netos (utilidades/pérdidas).

(2) Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones a los resultados del ejercicio 2007.

3. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

3.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 31 de diciembre de 2008, el resultado operacional alcanzó a \$10.601 millones, lo que representa una disminución del 59,7% con respecto al obtenido en el ejercicio anterior.

A. Ingresos Operacionales

En el ejercicio 2008 se presentan ingresos operacionales por \$563.677 millones, con un déficit de un 0,5% respecto al ejercicio anterior, donde alcanzaron los \$566.758 millones.

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

i. Ingresos de Voz, Red Fija y Complementarios: Estos ingresos presentan una disminución de 6,9% respecto al año anterior, debido principalmente a:

Servicio de Telefonía (Voz), representa un 42,0% de los ingresos totales y muestra una baja de un 6,9% respecto al ejercicio anterior, originado por:

- **Renta fija,** correspondiente al cargo fijo mensual por conexión a la red, muestra una caída de 26,8% que se explica principalmente por la migración de clientes a planes flexibles.
- **Renta variable,** presenta una disminución de un 9,5%, 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,** crecimiento de clientes en Planes Flexibles, apalancado por migración desde la telefonía tradicional y por la captura de nuevos clientes aumentó un 2,4% respecto al ejercicio anterior.

Cargos de acceso e interconexiones, representan un 21,5% de los ingresos totales y aumentan un 4,4%, debido principalmente a un aumento de 15,8% en los servicios de interconexión, donde destacan los incrementos en los servicios de arriendo de medios, servicios de información y servicios desagregados y cargos de acceso fijo-fijo, efecto compensado en parte por menores ingresos por cargos de acceso de larga distancia nacional e internacional equivalentes a un 10,2% y un 10,4% respectivamente.

Servicios Complementarios, representan un 14,3% de los ingresos totales y presentan una disminución de un 8,8%, equivalente a \$7.785 millones explicados principalmente por el efecto neto entre:

- La disminución en los ingresos de renta interior y renta de equipos y los servicios de valor agregado debido principalmente a la caída del parque promedio; y la disminución de los ingresos por teléfonos públicos.

- El aumento de los ingresos por comercialización de equipos y por conexiones y otras instalaciones.

ii. Banda ancha: Ha presentando un crecimiento sostenido los últimos años alcanzando los \$119.082 millones en el ejercicio 2008, con un incremento de 17,4%, respecto al mismo ejercicio del año anterior debido principalmente al aumento en el parque de clientes en un 10,28%.

B. Costos Operacionales

Los costos de operación del ejercicio alcanzaron a \$542.460 millones, aumentando un 3,3% en relación con el ejercicio 2007. Esto se explica principalmente por: i) los costos generados por concepto de programadores relacionado con el aumento del parque ii) costos por mantenimiento de planta por mayor producción relacionadas con reparaciones STB, ADSL y DTH; y iii) un aumento de un 9,6% en los otros costos de explotación, esto último explicado por el aumento de la incobrabilidad dada por el incremento en la morosidad de los clientes mayores a 120 días y el aumento de los costos por concepto de arriendo de medios.

3.2 RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional obtenido en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 presenta un superávit de \$23.120. Los efectos más significativos se generan por:

- a) La **corrección monetaria** en el ejercicio 2008 registra una utilidad de \$36.941 millones, producto principalmente de las variaciones experimentadas por el IPC, Unidad de Fomento y tipo de cambio.
- b) Los **otros ingresos fuera de la explotación** alcanzaron un monto ascendente a \$20.198 millones cifra superior a los \$3.631 millones alcanzados en el ejercicio 2007, influenciados principalmente por los ingresos resultantes de la venta de la filial Teleemergencia los cuales ascendieron a \$16.288 millones.
- c) Los **gastos financieros** muestran un aumento de 54,1% en el ejercicio 2008, asociado principalmente a la nominalización de la deuda Compañía, que cambió desde modalidad dólar/UF a dólar/peso, lo cuál 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.
- d) Los **otros egresos fuera de la explotación** alcanzaron los \$22.981 millones, superiores a los \$17.124 millones presentados en el ejercicio 2007. Esto derivado principalmente de las mayores provisiones por activos expirados gastos de reestructuración y de retiros de activo fijo fuera de servicio, efecto compensado parcialmente por menores gastos relacionados con juicios y otros.

e) El *resultado por inversión en empresas relacionadas*, alcanzó una utilidad neta de \$19.367 millones al 31 de diciembre de 2008, cifra mayor en 4.280 millones a la obtenida el año 2007, donde los ingresos por éste concepto fueron de \$15.087 millones. Este efecto se explica por el comportamiento de los negocios en que la Compañía tiene participación, entre los que destacan:

El *Negocio de Larga Distancia*, equivalente a la inversión en la empresa Telefónica Larga Distancia S.A., presenta para la Compañía una utilidad devengada de \$23.075 millones, cifra mayor en \$22.168 millones en relación al ejercicio anterior, este aumento fue impulsado principalmente por el incremento en el resultado operacional en un 4,7%, como consecuencia de un aumento en los ingresos explotación en un 2,5%.

El *Negocio de Comunicaciones de Empresa*, que equivale a la inversión en la filial Telefónica Empresas, presentó para la Compañía una utilidad devengada de \$4.063 millones, lo que implica una disminución de un 6,13% en relación con el ejercicio 2007. Los efectos de ésta disminución se encuentran asociados a un incremento en los costos operacionales en 2,5% con respecto al año 2007 los cuales se relacionan equipos de video conferencia, routers asociados al proyecto elecciones, adicionado a esto, el

mayor déficit operacional el cuál presenta un aumento de \$1.847 millones influenciado principalmente por concepto de corrección monetaria y variación del tipo de cambio.

Los *Otros Negocios*, en los cuales se incluyen los negocios destinados principalmente a los servicios de televisión, servicios compartidos, servicios de call center y otros, generaron una pérdida por inversión en empresas relacionadas de \$7.802 millones al 31 de diciembre de 2008, en tanto que para el ejercicio 2007, generaron una pérdida que alcanzó los \$2.993 millones, lo que representa una mayor pérdida de \$4.809 millones en los resultados obtenidos por éstas inversiones, la mayor pérdida se encuentra explicada principalmente por la pérdida devengada de Telefónica Multimedia Chile S.A. por un monto de \$9.207 millones.

3.3 RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

Al 31 de diciembre de 2008, el resultado neto alcanzó una utilidad de \$17.612 millones, en tanto que en el ejercicio 2007 se registró una pérdida de \$474 millones. El resultado obtenido en el ejercicio 2008 se deriva del resultado no operacional positivo el cuál ascendió a \$23.120 en comparación con el déficit correspondiente al año 2007 que ascendió a \$13.214 millones.

4. ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO

CUADRO N° 3: FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES

(Cifras en millones de pesos al 31.12.2008)

CONCEPTO	ENE-DIC	ENE-DIC	VARIACION	
	2007	2008	MM\$	%
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	45.911	82.914	37.002	80,6%
Flujo originado por actividades de la operación	249.378	131.109	(118.269)	-47,4%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(78.666)	(54.043)	24.623	31,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(129.491)	(88.546)	40.945	31,6%
Inflación sobre efectivo y equivalente	(4.218)	(6.482)	(2.264)	53,7%
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	82.914	64.951	(17.963)	-21,7%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	37.002	(17.963)	(54.965)	-148,5%

La variación neta negativa del efectivo y efectivo equivalente de \$17.963 millones del flujo de efectivo correspondiente al ejercicio 2008, comparada con la variación neta positiva del efectivo y efectivo equivalente de \$37.002 millones del ejercicio 2007 presentó una disminución relacionada principalmente por un déficit en el flujo por actividades de operación para el presente ejercicio, el cuál presentó un déficit de un 47,4% en relación al mismo ejercicio de 2007 producto principalmente del menor cargo a resultados de la depreciación, mayor cargo por efectos corrección monetaria y mayores pagos realizados a proveedores.

5. INDICADORES FINANCIEROS

CUADRO N°4: INDICADORES FINANCIEROS INDIVIDUALES

CONCEPTO	ENE-DIC 2007	ENE-DIC 2008
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	0,85	0,79
Razón Acida (Activos más líquidos/Pasivo Circulante)	0,22	0,16
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,90	0,94
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,53	0,48
Cobertura Gastos Financieros (Resultado Antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros)	3,60	3,60
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
Margen Operacional (Resultado Operacional/Ingreso Operacional)	7,51%	3,76%
Rentabilidad Operacional (Resultado Operacional/Activo Fijo Neto(1))	2,67%	1,84%
Utilidad por Acción (Utilidad Neta / Cantidad Acciones pagadas promedio cada año)	\$11,34	\$18,40
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad Neta /Patrimonio promedio)	1,16%	1,82%
Rentabilidad del Activo (Utilidad Neta /Activos promedio)	0,62%	0,96%
Rendimiento Activos Operacionales (Resultado Operacional /Activos Operacionales promedio (2))	3,13%	1,89%
Retorno de Dividendos (Dividendos pagados /Precio Mercado Acción)	7,65%	6,16%
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total Activos	MM\$ 1.879.107	MM\$ 1.847.437
Ventas de Activos	MM\$ 1.820	MM\$ 4.502
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	MM\$ 105.423	MM\$ 105.098
Rotación de Inventarios (veces) (Costo Ventas/Inventario Promedio)	1,01	0,97
Permanencia de Inventarios (días) (Inventario Promedio/Costo Ventas por 360 días)	357,95	371,75

(1) Cifras al inicio del ejercicio, actualizadas

(2) Como activos operacionales se considera el activo fijo

5. INDICADORES FINANCIEROS, continuación:

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 11,5%, relacionado con las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo, variación explicada por efectos de reclasificación de la deuda del corto al largo plazo.

Por su parte, el índice de endeudamiento presenta un aumento que se explica por la disminución del patrimonio en un 3,5%, debido principalmente a la disminución del capital social y reparto de dividendos, actividades realizadas en 2007 y 2008, con el propósito de distribuir excedentes de caja a los accionistas.

6. INDICACION DE LAS PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE VALOR DE MERCADO O ECONOMICO Y VALOR DE LIBROS DE LOS ACTIVOS DE LA COMPAÑÍA

Debido a las imperfecciones en el mercado respecto a los bienes de capital del sector, no existe un valor económico o de mercado que pueda ser comparado con los respectivos valores contables. Sin embargo, existen algunos edificios con valor contable cero o cercano a cero que tienen valor de mercado, el cual comparado con el valor de libros no es importante respecto a los activos de la Compañía considerados en conjunto.

En relación con otros activos, tales como valores negociables (acciones y pagarés) que disponen de un mercado de referencia, se han constituido las correspondientes provisiones, cuando el valor de mercado es inferior al valor libro.

7. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Síntesis de Evolución de Mercados

Se estima que el mercado de líneas fijas alcanzó en diciembre de 2008 aproximadamente 3.385 miles de líneas, lo que representa un incremento de un 1% respecto a diciembre 2007. Los consumos en larga distancia presentan caídas de 11% en LDN y 4% en LDI acumulados respecto a igual período del año anterior.

El mercado de Banda Ancha registra un incremento de 13% con respecto al mismo período de 2007, alcanzando la cifra de 1.452 mil accesos.

Telefónica Chile ofrece el servicio de televisión satelital DTH (direct to home). Durante diciembre de 2008 el mercado alcanzó un crecimiento de 17% comparado con diciembre 2007 con un total de 1.506 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 diciembre de 2008:

Negocio	Participación de Mercado	Penetración de Mercado	Posición en el Mercado de Telefónica Chile
Telefonía Fija	63%	20,2 líneas / 100 habitantes	1
Larga Distancia Nacional	47%	73 minutos / habitantes al año	1
Larga Distancia Internacional	43%	10 minutos / habitantes al año	1
Comunicaciones de Empresas	44%	Ch \$110.892 millones	1
Banda Ancha	49%	1.452 mil Conexiones	1
TV Pago	18%	1,506 mil Accesos	2

8. 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 dólar/UF y dólar/peso.

Al 31 de Diciembre de 2008, la deuda financiera en moneda de origen expresada en dólares alcanzó a US\$622 millones, incluyendo US\$501,5 millones de pasivos financieros denominados en dólares y US\$ 120,5 millones de deuda en unidades de fomento. De esta forma US\$ 501,5 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 cuarto trimestre del 2008, 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 Diciembre de 2008 la Compañía terminó con una exposición de tasa de interés local flotante del 86%.

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 (TLDC, 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.

Las tarifas máximas para los servicios de telefonía fija local que otorga Telefónica Chile S.A. son fijados cada cinco años, período que finaliza el 6 de mayo de 2009. Para el período 2009-2014, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia puede definir aquellos servicios de telefonía fija que estarán afectos a regulación de tarifas o decretar su libertad de precios. Los servicios de telefonía móvil, de datos y de televisión de pago están expresamente exentos, de acuerdo con la Ley General de Telecomunicaciones. 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 Ministro de Transportes y Telecomunicaciones solicitó al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, en adelante TDLC, revisar la actual calificación de los servicios de telefonía sujetos a fijación de tarifas, respecto de los cuales se considere que las condiciones de mercado no son suficientes para garantizar un régimen de libertad de tarifa.

El TDLC realizó la audiencia pública el 11 de septiembre de 2008, a fin de que el solicitante - Subtel - y las empresas que hubiesen aportados antecedentes manifiesten su opinión respecto a la solicitud de calificación de servicios afectos a fijación tarifaria.

1.1. Tarifas reguladas de los servicios de los servicios de Telefonía Local, continuación:

A la fecha se encuentra pendiente el pronunciamiento del TDLC.

En consideración con lo anterior, rige la Resolución N°686 de 20 de mayo de 2003 del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, que estableció que los servicios de telefonía local, teléfonos públicos, conexiones de líneas fijas y otras prestaciones asociadas al servicio telefónico local, debían estar sujetos a regulación tarifaria. Conforme a ello, se determinó que Telefónica Chile tendría niveles y estructuras tarifarias reguladas, en su calidad de “operador dominante”, en todo el territorio nacional, a excepción de las regiones X y XI y en Isla de Pascua, donde los operadores dominantes son otras empresas.

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 Subtel el Estudio Tarifario para el período 2009-2014.

Los Ministerios tienen plazo hasta el 7 de marzo de 2009 para emitir su Informe de Observaciones y Contraproposiciones.

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. En 2007, los ingresos provenientes de servicios afectos a fijación de tarifas corresponden aproximadamente al 38,44% del total de ingresos consolidados.

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 5.000 minutos mensuales.

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 Subsidiarios del año 2008 del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones

El 01 de octubre de 2008 Subtel realizó el llamado a concurso público para la asignación del Proyecto Infraestructura Digital para la Competitividad e Innovación y su respectivo subsidio correspondiente al programa anual de proyectos subsidiarios del año 2008 del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones, de conformidad con el Acuerdo de Conectividad Digital, suscrito en año 2007 conjuntamente con la Subsecretaría de Telecomunicaciones, la Fundación País Digital, las concesionarias de servicios de telefonía fija, de telefonía móvil, portadores de larga distancia, la Asociación de Telefonía Móvil y la Asociación de Proveedores de Internet, que busca profundizar el trabajo conjunto para reducir en forma significativa la brecha digital y facilitar las comunicaciones del público en general, lograr dos millones de accesos de banda ancha, conectar al 100% de las escuelas rurales, otorgar acceso a

servicios de telecomunicaciones al 95% de la población rural del país y propiciar el desarrollo productivo de Chile, a través de las Tecnologías de la Información y Comunicación.

El 30 de octubre de 2008, Subtel publicó las Bases Específicas Refundidas que definen las condiciones que deben atenderse los interesados en participar en el concurso público que tiene por objetivo primordial la construcción y operación de redes de telecomunicaciones para la provisión del servicio de acceso a Internet a 1470 localidades rurales. Además, se establecen las bandas de frecuencias que se podrá asignar, según disponibilidad, para servicio WiMax al destinar 42 MHz en la banda de frecuencias en 2,5 GHz; 30MHz en la banda de 2,3 – 2,4 GHz; 50 MHz en la banda de 3,6 GHz, 5 MHz en la banda de 1,8 GHz ó en las bandas de 450 MHz y de 900 MHz. El monto del subsidio asciende a \$35.000 millones.

Mediante publicación en el Diario Oficial de 14.01.2009, Subtel amplió el plazo para presentar las ofertas hasta el 27 de febrero de 2009.

CERTIFICADO DE LOS INSPECTORES DE CUENTAS

Certificamos que los valores que figuran en los Estados Financieros por el ejercicio de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2008 y sus correspondientes notas, auditados e informados por la empresa de Auditores Externos, son coincidentes con los saldos de las Cuentas de mayor a la misma fecha.



MANUEL ONETO FAURE



VICTOR BUNSTER HIRIART

Santiago, Enero 30 de 2009.

TELEFONICA LARGA DISTANCIA S.A.

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVO :		
Activo Circulante	143.380.207	124.260.981
Activo Fijo	94.173.643	96.517.220
Otros Activos	20.573.118	22.018.122
Total Activos	258.126.968	242.796.323
PASIVO Y PATRIMONIO :		
Pasivo Circulante	39.084.743	39.138.405
Pasivo a Largo Plazo	7.880.810	9.031.462
Capital y Reservas	52.783.575	52.783.575
Utilidades Retenidas	135.302.360	119.674.727
Utilidad del ejercicio	23.075.480	22.168.154
Total Pasivos y Patrimonio	258.126.968	242.796.323

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES :		
Ingresos de Explotación	106.158.320	103.583.326
Costos de Explotación	(62.636.249)	(61.568.427)
Margen de Explotación	43.522.071	42.014.899
Gastos de Admin. y Ventas	(13.215.340)	(13.067.304)
Resultado Operacional	30.306.731	28.947.595
RESULTADOS NO OPERACIONALES :		
Ingresos fuera de Explotación	6.060.719	3.941.792
Egresos fuera de Explotación	(1.308.979)	(77.938)
Corrección monetaria	(5.788.694)	(4.662.973)
Resultado no Operacional	(1.036.954)	(799.119)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	29.269.777	28.148.476
Impuesto a la Renta	(6.194.297)	(5.980.322)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	23.075.480	22.168.154

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	23.075.480	22.168.154
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo :	22.177.339	20.858.408
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo :	1.204.346	(3.503.953)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo :	5.223.515	(772.227)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	51.680.680	38.750.382
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(6.515.765)	(5.980.985)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(44.131.465)	(33.655.015)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	1.033.450	(885.618)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(119.037)	(104.763)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	914.413	(990.381)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	366.086	1.356.467
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.280.499	366.086

TELEFONICA EMPRESAS CHILE S.A.

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVO :		
Activo Circulante	54.429.392	58.306.448
Activo Fijo	58.015.239	59.559.723
Otros Activos	7.052.687	7.675.565
Total Activos	119.497.318	125.541.736
PASIVO Y PATRIMONIO :		
Pasivo Circulante	38.158.919	31.465.652
Pasivo a largo plazo	5.433.841	6.650.357
Capital y Reservas	59.993.001	59.993.001
Utilidades Retenidas	11.847.725	23.103.441
Utilidad del ejercicio	4.063.832	4.329.285
Total Pasivos y Patrimonio	119.497.318	125.541.736

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES :		
Ingresos de Explotación	104.700.458	103.092.090
Costos de Explotación	(73.600.714)	(71.810.112)
Margen de Explotación	31.099.744	31.281.978
Gastos de Admin. y Ventas	(23.224.331)	(23.191.154)
Resultado Operacional	7.875.413	8.090.824
RESULTADOS NO OPERACIONALES :		
Ingresos fuera de Explotación	2.534.845	1.802.123
Egresos fuera de Explotación	(2.709.854)	(1.369.703)
Corrección monetaria	(3.100.129)	(1.859.679)
Resultado no Operacional	(3.275.138)	(1.427.259)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.600.275	6.663.565
Impuesto a la Renta	(536.443)	(2.334.280)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.063.832	4.329.285

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	4.063.832	4.329.285
Resultado en venta de activos:	(902.781)	120.027
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo :	23.488.084	24.942.218
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo :	(7.905.374)	(2.238.831)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo :	1.927.700	(13.905.367)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	20.671.461	13.247.332
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(3.730.079)	(1.908.404)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(16.988.376)	(10.259.524)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	(46.994)	1.079.404
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(80.110)	(69.119)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(127.104)	1.010.285
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.310.139	299.854
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.183.035	1.310.139

FUNDACION TELEFONICA

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVO :		
Activo Circulante	1.128.806	1.256.816
Total Activos	1.128.806	1.256.816
PASIVO Y PATRIMONIO :		
Pasivo Circulante	1.226.441	1.141.237
Capital y Reservas	513.487	513.487
Resultado Acumulado	(397.908)	(101.059)
(Pérdida) del ejercicio	(213.214)	(296.849)
Total Pasivos y Patrimonio	1.128.806	1.256.816

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES :		
Ingresos de Explotación	695.131	798.230
Costos de Explotación	(916.349)	(1.090.172)
Margen de Explotación	(221.218)	(291.942)
Gastos de Admin. y Ventas	-	-
Resultado Operacional	(221.218)	(291.942)
RESULTADOS NO OPERACIONALES :		
Ingresos fuera de Explotación	8.801	16.620
Egresos fuera de Explotación	(92.500)	(40.112)
Corrección monetaria	91.703	18.585
Resultado no Operacional	8.004	(4.907)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	(213.214)	(296.849)
Impuesto a la Renta		
(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(213.214)	(296.849)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
Deficit del ejercicio	(213.214)	(296.849)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:	(91.703)	(18.585)
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo :	135.718	(800.637)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo :	(28.844)	(1.833)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	(198.043)	(1.117.904)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	245.965	1.108.125
Flujo neto total positivo (negativo) del año	47.922	(9.779)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(43.913)	(38.845)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	4.009	(48.624)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	522.317	570.941
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	526.326	522.317

TELEFONICA GESTION DE SERVICIOS COMPARTIDOS CHILE S.A. CONSOLIDADO

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVO :		
Activo Circulante	4.002.838	3.573.800
Activo Fijo	10.958	12.720
Otros Activos	3.864.780	3.805.272
Total Activos	7.878.576	7.391.792
PASIVO Y PATRIMONIO :		
Pasivo Circulante	3.154.784	3.179.809
Pasivo a largo plazo	2.900.071	2.424.012
Capital y Reservas	1.341.594	1.341.594
Utilidades Retenidas	446.377	336.431
Utilidad del ejercicio	35.750	109.946
Total Pasivos y Patrimonio	7.878.576	7.391.792

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES :		
Ingresos de Explotación	14.447.999	14.338.185
Costos de Explotación	(11.129.679)	(11.220.927)
Margen de Explotación	3.318.320	3.117.258
Gastos de Admin. y Ventas	(2.906.393)	(2.716.145)
Resultado Operacional	411.927	401.113
RESULTADOS NO OPERACIONALES :		
Ingresos fuera de Explotación	3.514	33.409
Egresos fuera de Explotación	(216.531)	(157.574)
Corrección monetaria	(158.614)	(143.057)
Resultado no Operacional	(371.631)	(267.222)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	40.296	133.891
Impuesto a la Renta	(4.546)	(23.945)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	35.750	109.946

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	35.750	109.946
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo :	162.655	141.777
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo :	(288.078)	(1.400.364)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo :	853.012	244.721
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	763.339	(903.920)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(572.470)	839.337
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	-	(12.872)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	190.869	(77.455)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(14.480)	(7.621)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	176.389	(85.076)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	48.327	133.403
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	224.716	48.327

TELEFONICA MULTIMEDIA CHILE S.A.

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVO :		
Activo Circulante	38.399.790	15.714.946
Activo Fijo	52.954.224	50.969.355
Otros Activos	3.070.982	1.154.869
Total Activos	94.424.996	67.839.170
PASIVO Y PATRIMONIO :		
Pasivo Circulante	86.498.890	50.698.406
Pasivo a largo plazo	18.268	25.681
Capital y Reservas	23.691.555	23.691.555
Pérdidas Acumuladas	(6.576.472)	(1.167.673)
(Pérdida) del ejercicio	(9.207.245)	(5.408.799)
Total Pasivos y Patrimonio	94.424.996	67.839.170

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES :		
Ingresos de Explotación	40.927.540	28.616.325
Costos de Explotación	(35.446.929)	(26.010.457)
Margen de Explotación	5.480.611	2.605.868
Gastos de Admin. y Ventas	(8.130.679)	(6.202.065)
Resultado Operacional	(2.650.068)	(3.596.197)
RESULTADOS NO OPERACIONALES :		
Ingresos fuera de Explotación	37.805	462.870
Egresos fuera de Explotación	(9.747.837)	(4.363.616)
Corrección monetaria	1.155.600	973.811
Resultado no Operacional	(8.554.432)	(2.926.935)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	(11.204.500)	(6.523.132)
Impuesto a la Renta	1.997.255	1.114.333
(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(9.207.245)	(5.408.799)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
(Pérdida) del ejercicio	(9.207.245)	(5.408.799)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo :	16.356.865	9.753.310
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo :	1.434.942	(4.791.616)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo :	(7.067.236)	(1.370.828)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	1.517.326	(1.817.933)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	19.226.533	38.950.510
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(20.825.721)	(36.814.306)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	(81.862)	318.271
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(37.105)	(27.395)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(118.967)	290.876
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	378.050	87.174
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	259.083	378.050

INSTITUTO TELEFONICA CHILE S.A.

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVO :		
Activo Circulante	485.762	232.833
Activo Fijo	4.372	2.729
Otros Activos	21.208	22.338
Total Activos	511.342	257.900
PASIVO Y PATRIMONIO :		
Pasivo Circulante	414.344	156.266
Pasivo a largo plazo	56.539	45.884
Capital y Reservas	625.179	625.179
Pérdidas Retenidas	(569.429)	(581.173)
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(15.291)	11.744
Total Pasivos y Patrimonio	511.342	257.900

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES :		
Ingresos de Explotación	919.972	214.018
Costos de Explotación	(653.812)	(136.828)
Margen de Explotación	266.160	77.190
Gastos de Admin. y Ventas	(250.876)	(62.787)
Resultado Operacional	15.284	14.403
RESULTADOS NO OPERACIONALES :		
Ingresos fuera de Explotación	-	5
Egresos fuera de Explotación	(30.084)	(3.194)
Corrección monetaria	(4.864)	5.073
Resultado no Operacional	(34.948)	1.884
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	(19.664)	16.287
Impuesto a la Renta	4.373	(4.543)
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(15.291)	11.744

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(15.291)	11.744
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo :	6.644	(3.712)
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo :	(170.867)	(157.085)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo :	209.655	86.272
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	30.141	(62.781)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	50.990	16.440
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(3.418)	-
Flujo neto total positivo (negativo) del año	77.713	(46.341)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(4.279)	(2.905)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	73.434	(49.246)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	41.334	90.580
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	114.768	41.334

INGRESOS OPERACIONALES CONSOLIDADOS (Millones de pesos al 31/12/08)

	2004	2005	2006	2007	2008	Variación (%) 08/07	2008 US\$ (1)
VOZ, RED FIJA Y COMPLEMENTARIOS	491.217	475.958	437.958	395.821	369.485	-6,7%	580,5
Telefonía Básica (Voz)	338.592	317.851	281.842	252.464	235.409	-6,8%	369,9
Renta fija	181.617	147.525	94.360	57.067	41.848	-26,7%	65,8
Renta variable	146.222	115.722	81.718	54.340	49.186	-9,5%	77,3
Planes de minutos (flexibilidad)	10.753	54.604	105.764	141.057	144.375	2,4%	226,8
Cargos de Acceso e Interconexiones (Red Fija)	39.077	52.548	59.906	57.541	59.099	2,7%	92,9
Larga distancia nacional	12.521	12.352	9.934	8.138	6.497	-20,2%	10,2
Larga distancia internacional	3.473	2.832	1.868	1.895	1.679	-11,4%	2,6
Otros servicios de interconexión	23.084	37.365	48.103	47.508	50.923	7,2%	80,0
Servicios Complementarios	113.547	105.559	96.210	85.816	74.977	-12,6%	117,8
Avisos en guías telefónicas	7.276	6.412	5.078	3.534	3.228	-8,7%	5,1
ISP- conmutado y dedicado	3.857	3.021	2.603	1.669	341	-79,6%	0,5
Teleemergencia	8.265	9.650	10.322	8.848	5.904	-33,3%	9,3
Teléfonos públicos	13.408	11.725	11.653	9.190	6.352	-30,9%	10,0
Instalaciones interiores	38.691	36.644	35.854	31.663	25.776	-18,6%	40,5
Comercialización de equipos	9.686	4.539	3.331	4.728	5.376	13,7%	8,4
Conexiones y otras instalaciones	4.820	3.917	1.733	2.843	3.955	39,1%	6,2
Servicios de valor agregado	21.139	23.256	19.371	16.188	16.365	1,1%	25,7
Otros	6.405	6.394	6.266	7.153	7.680	7,4%	12,1
BANDA ANCHA	31.129	51.230	71.693	110.677	122.057	10,3%	191,8
TELEVISION	0	0	4.454	28.919	41.472	43,4%	65,2
LARGA DISTANCIA	76.195	69.228	68.916	63.639	58.045	-8,8%	91,2
COMUNICACIONES DE EMPRESAS	102.565	93.395	89.021	89.577	91.615	2,3%	143,9
OTROS NEGOCIOS (2)	4.817	3.641	3.047	2.623	2.594	-1,1%	4,1
COMUNICACIONES MOVILES (3)	163.630	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS OPERACION	869.553	693.452	675.090	691.257	685.268	-0,9%	1.076,7

(1) Cifras en millones de dólares. Tipo de cambio observado al 31/12/08, US\$1=Ch\$636,45

(2) Otros ingresos incluye ingresos de la filial t-gestiona, entre otros.

(3) A partir de julio 2004, la Compañía dejó de consolidar los ingresos de Telefónica Móvil.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (Millones de pesos al 31/12/08)

DESCRIPCION	2004	2005	2006	2007	2008	Variación (%)	
						08/07	2008 US\$ (1)
+ Ingresos operacionales	869.553	693.452	675.090	691.257	685.268	-0,9%	1.076,7
- Costos y Gastos de Operación	(746.910)	(589.448)	(578.454)	(614.455)	(628.170)	2,2%	(987,0)
Remuneraciones	(104.909)	(94.431)	(80.290)	(87.976)	(96.749)	10,0%	(152,0)
Depreciación	(281.964)	(234.835)	(242.434)	(234.044)	(213.365)	-8,8%	(335,2)
Bienes y Servicios	(360.037)	(260.182)	(255.730)	(292.436)	(318.056)	8,8%	(499,7)
= Resultado operacional	122.642	104.005	96.636	76.803	57.098	-25,7%	89,7
= EBITDA (2)	404.607	338.841	339.070	310.847	270.463	-13,0%	425,0
+ Ingresos financieros	11.488	9.535	5.189	5.425	5.580	2,9%	8,8
+/- Resultado inversión empresas relacionadas	671	2.006	2.240	2.056	1.607	-21,8%	2,5
- Amortización menor valor de inversiones	(173.697)	(1.892)	(2.599)	(1.709)	(1.709)	0,0%	(2,7)
- Gastos financieros	(66.871)	(35.229)	(22.784)	(20.593)	(32.938)	59,9%	(51,8)
+ Otros ingresos fuera de explotación	588.245	3.709	1.891	5.432	22.108	307,0%	34,7
- Otros egresos fuera de explotación	(30.521)	(15.616)	(19.727)	(21.058)	(31.896)	51,5%	(50,1)
+ Corrección monetaria	11.112	3.463	779	1.517	29.142	1821,1%	45,8
= Resultado no operacional	340.426	(34.022)	(35.011)	(28.930)	(8.106)	-72,0%	(12,7)
= Resultado antes de impuesto a la renta	463.069	69.983	61.624	47.872	48.992	2,3%	77,0
- Impuesto a la renta	(77.191)	(39.875)	(34.360)	(36.170)	(31.463)	-13,0%	(49,4)
= Utilidad consolidada	385.878	30.108	27.264	11.702	17.529	49,8%	27,5
- Interés minoritario	(350)	(36)	49	120	83	-30,7%	0,1
= Utilidad (pérdida) del ejercicio	385.527	30.072	27.313	11.822	17.612	49,0%	27,7

(1) Cifras en millones de dólares. Tipo de cambio observado al 31/12/08, US\$1=Ch\$636,45

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación



BALANCE CONSOLIDADO (Millones de pesos al 31/12/08)

	2004	2005	2006	2007	2008	2008 US\$ (1)
Activo circulante	522.476	380.106	343.523	393.535	363.940	571,8
Caja	9.724	7.514	11.784	5.830	11.090	17,4
Depósitos a plazo y valores negociables	98.055	120.270	51.236	88.178	66.817	105,0
Deudores por ventas	186.605	182.250	203.194	203.210	157.577	247,6
Documentos por cobrar	5.646	4.016	4.825	5.316	4.170	6,6
Deudores varios	35.785	14.353	12.309	6.320	10.363	16,3
Doc. y cuentas por cobrar empresas relacionadas	20.967	12.500	20.376	25.920	28.301	44,5
Existencias	7.927	3.354	6.151	7.861	7.185	11,3
Otros activos circulantes	157.768	35.849	33.647	50.900	78.437	123,2
Activo fijo	1.710.807	1.552.986	1.448.838	1.369.212	1.296.418	2.037,0
Activo fijo bruto	4.447.939	4.465.340	4.579.876	4.685.348	4.760.416	7.479,6
Depreciación acumulada	(2.737.132)	(2.912.354)	(3.131.037)	(3.316.136)	(3.463.998)	-5.442,7
Otros activos	110.621	110.238	95.583	81.705	120.788	189,8
Inversiones en empresas relacionadas	9.428	9.353	9.485	8.919	10.632	16,7
Otros	101.193	100.885	86.099	72.786	110.156	173,1
Total activos	2.343.904	2.043.330	1.887.943	1.844.452	1.781.146	2.798,6
Pasivo circulante	430.968	392.125	231.776	373.085	388.944	611,1
Oblig. con bancos e instit. financieras - corto plazo	24.098	0	0	0	0	0
Oblig. con bancos e instit. financieras - porción corto plazo	19.195	1.576	2.345	83.118	128.698	202,2
Oblig. con el público - bonos	94.517	132.996	2.152	2.125	2.114	3,3
Cuentas y documentos por pagar	84.353	93.284	135.193	182.088	168.846	265,3
Doc. y cuentas por pagar empresas relacionadas	33.042	28.933	38.605	40.803	40.276	63,3
Otros pasivos circulantes	175.763	135.335	53.481	64.950	49.010	77,0
Pasivo largo plazo	692.499	543.979	601.211	483.846	439.482	690,5
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	420.950	382.307	387.578	265.357	267.199	419,8
Obligaciones con el público - bonos	158.150	14.565	77.359	75.555	74.318	116,8
Otros pasivos a largo plazo	113.398	147.107	136.274	142.935	97.965	153,9
Interés minoritario	2.018	1.953	1.439	306	168	0,3
Patrimonio	1.218.420	1.105.273	1.053.517	987.215	952.551	1.496,7
Capital pagado	1.089.890	1.089.890	1.041.978	985.257	943.227	1.482,0
Reservas	(1.532)	(2.091)	(3.509)	(3.541)	(2.551)	-4,0
Utilidades acumuladas	60.380	0	0	0	0	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	385.527	30.073	27.313	11.822	17.612	27,7
Dividendos provisorios	(315.846)	(12.598)	(12.265)	(6.323)	(5.737)	-9,0
Total pasivos	2.343.904	2.043.330	1.887.943	1.844.452	1.781.146	2.798,6

(1) Cifras en millones de dólares. Tipo de cambio observado al 31/12/08, US\$ 1 = Ch\$ 636,45

INDICADORES ECONOMICO - FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	2004	2005	2006	2007	2008
Margen EBITDA (1)	46,5%	48,9%	50,2%	45,0%	39,5%
Gastos financieros / Ingresos de operación	0,7%	5,1%	3,4%	3,0%	4,8%
Rentabilidad s/ Activo fijo neto (2)	5,3%	6,2%	6,2%	5,3%	4,2%
Rentabilidad s/ Patrimonio (3)	27%	2,6%	2,5%	1,2%	1,8%
Liquidez (4)	1,21	0,97	1,52	1,06	0,94
Endeudamiento (5)	0,92	0,84	0,79	0,86	0,87

(1) Resultado operacional + Depreciación del ejercicio / Ingresos operacionales

(2) Resultado operacional / Activo fijo al inicio del período

(3) Utilidad Neta / Patrimonio al inicio del período.

(4) Activo circulante / Pasivo circulante

(5) Pasivo circulante + Pasivo largo plazo / Patrimonio

Glosario



Término	Definición	Cálculo
ADR ("American Depositary Receipt")	Título que, representando varias acciones de una empresa, cotiza en dólares en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)	
ADR ratio	Cantidad de acciones locales de una compañía necesarias para generar un ADR de dicha compañía	En Telefónica Chile la relación es: $1\text{ADR}=4$ acciones CTC-A
ADSL ("Asymmetric Digital Subscriber Line")	Línea digital de alta velocidad apoyada en el par de cobre. Tecnología de acceso a Internet de banda ancha que, por la utilización de una banda de frecuencias más alta que la utilizada en conversaciones telefónicas convencionales, permite mayor capacidad para transmisión de datos. Se denomina "asimétrica" porque la velocidad de bajada y de subida de datos no coincide	
CAGR ("Compound Annual Growth Rate")	Tasa de crecimiento anual compuesto	$(\text{Monto final}/\text{monto inicial})^{(1/n^{\circ})}-1$
Capitalización o patrimonio bursátil	Patrimonio de la compañía valorado a su precio de mercado	P° acción x total acciones de la empresa
EBITDA ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization")	Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Aproximación del flujo de caja generado por los activos operacionales de una compañía	Rdo. operacional + depreciación
"Free-float"	Porcentaje de las acciones de una empresa que puede transarse libremente en el mercado	Todas las acciones que no pertenecen a los controladores (Telefónica Chile=2,11%)
3G ("Three Generation")	Generación de estándares y tecnologías para telefonía móvil que proporciona la posibilidad de transmitir voz y datos de forma inalámbrica	
GSM ("Global System for Mobile communications")	Más popular estándar de comunicaciones inalámbricas. Posibilita el "roaming" (permite la conectividad en lugares diferentes de aquél en que está registrado el servicio). Se considera de segunda generación (2G) porque tanto la señal como los canales de comunicación tienen calidad digital	
HSDPA ("High-Speed Downlink Packet Access")	Optimización de la tecnología espectral UMTS que mejora significativamente la capacidad máxima de transferencia de información (hasta 14 Mbps de velocidad por acceso)	
ISP ("Internet Service Provider")	Empresa dedicada a prestar servicios de conexión a Internet	

Término	Definición	Cálculo
Margen EBITDA	Porcentaje de las ventas (ingresos) que representa el EBITDA	EBITDA/ Ingresos
NGN ("Next Generation Network")	La siguiente generación de redes. Es una arquitectura de red orientada a permitir desarrollar toda la gama de servicios IP multimedia de nueva generación, reemplazando las redes telefónicas conmutadas	
PVR ("Personal Video Recorder")	Servicio interactivo en TV digital que permite grabar programas, adelantar, retroceder y poner pausa, entre otras facilidades	
Rentabilidad por dividendo ("Dividend Yield")	Retorno esperado por dividendos	Divid. por acc./precio acción
UMTS ("Universal Mobile Telecommunications System")	Tecnología para telefonía móvil de tercera generación, sucesor de GSM. Su principal ventaja radica en el soporte para altas velocidades de transmisión de datos que facilita la prestación de servicios multimedia interactivos y nuevas aplicaciones para B. Ancha	
WI-FI (Wireless Fidelity)	Protocolo de comunicación inalámbrica de área local	

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

INFORMACIÓN CORPORATIVA

Domicilio Legal y Oficinas Centrales
Providencia 111, Santiago, Chile

Teléfono
(56-2) 691 2020

Facsímil
(56-2) 691 7881

Casilla Postal
16-D Santiago, Chile

R.U.T.
90.635.000-9

Giro
Telecomunicaciones

Nombre de Fantasía
Telefónica Chile

Rol Superintendencia de Valores y Seguros
N° 635

Registro de Valores
N° 0009

Sitio Web Corporativo
www.telefonicachile.cl

AUDITORES EXTERNOS

Ernst & Young Ltda.

CLASIFICADORES DE RIESGO EN CHILE

Fitch Ratings:

Deuda Largo Plazo : AA-, estable (*)
Deuda Corto Plazo : F1+, estable

Acciones:

Serie A: Primera Clase Nivel 1
Serie B: Primera Clase Nivel 3

ICR (International Credit Rating):

Deuda Largo Plazo : AA, estable (*)
Deuda Corto Plazo : N1+/AA

Acciones:

Serie A: Primera Clase Nivel 1
Serie B: Primera Clase Nivel 2

(*) Clasificación para bonos locales

CLASIFICADORES DE RIESGO INTERNACIONALES

Moody's: Baa1, estable
Fitch Ratings: BBB+, estable

INFORMACIÓN BURSÁTIL

Códigos Bursátiles:
Bolsas Nacionales
Serie A: "CTC-A"
Serie B: "CTC-B"

Bolsa de Nueva York
"CTC"

INFORMACIÓN A ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS

En Santiago, Chile:

Depósito Central de Valores
Huérfanos 770, piso 22
Teléfono: (56-2) 393 9003
Facsímil: (56-2) 393 9101
e-mail: atencionaccionistas@dvc.cl

Providencia 111, piso 22
Teléfono: (56-2) 691 3867
Facsímil: (56-2) 691 3289

Departamento de Relación con Inversionistas

Providencia 111, piso 22
Teléfono: (56-2) 691 3867
Facsímil: (56-2) 691 3289
e-mail: investor.relations@telefonicachile.cl

En Nueva York, EE.UU.:

Banco Depositario
Citibank N.A.
111 Wall Street, piso 20
Zone 7, New York 10005
Teléfono: (1-212) 816 6852
Facsímil: (1-212) 816 6865
e-mail: ricardo.r.szlezinger@citigroup.com

The logo for Telefonica Chile, featuring the word "Telefonica" in a stylized, italicized font above the word "CHILE" in a smaller, sans-serif font, all contained within a purple rectangular box with a subtle gradient.

Telefonica
CHILE

www.telefonicachile.cl