

ASPECTOS SOCIETARIOS Y FINANCIEROS

ENTEL





POLÍTICA DE DIVIDENDOS, INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO

La política de dividendos, aprobada por el H. Directorio e informada a la Junta de Accionistas de 29 de abril de 2008, es la siguiente:

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

De conformidad a la Circular 687 de trece de febrero de mil novecientos ochenta y siete de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio debe exponer en la Junta Ordinaria la política de dividendos que espera cumplir la sociedad en los ejercicios futuros, manteniéndose substancialmente la vigente en el ejercicio pasado, la que es del siguiente tenor:

1. Política de Dividendos

De conformidad con las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio debe aprobar una política de dividendos, que la sociedad proyecta cumplir en los ejercicios futuros.

La intención del Directorio, para el año dos mil ocho y siguientes, es mantener una política estable de dividendos y proponer el reparto, como dividendo, de hasta el ochenta por ciento de las utilidades de cada ejercicio, y, en caso de ser aconsejable, la capitalización de parte de las referidas utilidades acumuladas al término de cada ejercicio. El dividendo definitivo que así resulte, se propone pagar al o antes del 31 de mayo de cada año. En relación con los dividendos provisорios anuales, se contempla durante el ejercicio de dos mil ocho el reparto de un dividendo provisorio durante el último trimestre de dos mil ocho cuyo monto se determinará de acuerdo con los resultados obtenidos por la empresa durante los primeros tres trimestres del ejercicio.

En la determinación del porcentaje

de las utilidades a pagar y fechas de pago de los dividendos definitivos que se proponen, junto con dar cumplimiento a las políticas de distribución de dividendos establecidas, se ha velado por el mantenimiento del equilibrio financiero que presenta la sociedad. Particularmente, se han tenido en consideración los resguardos que, en materia de endeudamiento, liquidez y financiamiento presupuestario, se contemplan en los títulos de oferta pública vigentes y en convenios de crédito celebrados por la sociedad.

En todo caso, las intenciones del Directorio en materia de pago de dividendos, quedan condicionadas a los resultados y requerimientos de inversión que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la sociedad.

2. Procedimiento de pago de Dividendos

A solicitud escrita de los señores accionistas que lo deseen, los dividendos se depositarán en su cuenta corriente bancaria o en su cuenta de ahorro, en la fecha establecida para el pago. Para ello, el señor accionista deberá comunicar el nombre del banco, la sucursal u oficina y el número de cuenta corriente bancaria o cuenta de ahorro de la cual sea titular, entendiendo incorporado a este sistema de pago transcurridos que sean 21 días corridos desde la fecha de recepción, por la sociedad, de la comunicación correspondiente. El señor accionista permanecerá afecto a este sistema de pago en tanto no comunique, también por escrito, su voluntad en contrario.

También a petición escrita de los interesados que así lo deseen, los dividendos se enviarán en cheque nominativo a favor del respectivo accionista me-

diante carta certificada despachada, a más tardar, el día señalado para el pago. Al igual que en el caso anterior, los interesados se entenderán incorporados a este sistema transcurridos que sean 21 días corridos desde la recepción en la sociedad, de la respectiva solicitud y permanecerán en él en tanto no comuniquen por escrito su intención de optar por otro medio de pago.

La sociedad proporcionará a los señores accionistas que lo soliciten formularios que les permitan optar por alguno de los sistemas señalados.

A los señores accionistas que no hubieren optado por alguna de las alternativas antes señaladas, el dividendo les será pagado a través de un banco comercial de la Región Metropolitana designado por la empresa o en la oficina que indique la empresa dentro de dicha Región, lo que se indicará individualizándose al agente pagador en el aviso a que se hace referencia más adelante. En este caso, los señores accionistas que sean titulares de 250 o más acciones recibirán el pago en cheque nominativo extendido a su favor. Aquellos que sean titulares de menos de 250 acciones recibirán su dividendo en dinero efectivo. Los dividendos no retirados en los plazos acordados con el banco en su caso, quedarán a disposición de los señores accionistas en las oficinas de la sociedad, en la forma antes referida.

Los interesados que concurran a retirar sus dividendos en el banco comercial o en las oficinas designadas por la sociedad, deberán hacerlo personalmente o debidamente representados por un apoderado con facultades suficientes para ello, en poder otorgado por escritura pública o por instrumento privado autorizado por

un Notario Público. En este último caso, deberá dejar en poder de la sociedad el instrumento original o una fotocopia debidamente legalizada.

El pago de los dividendos se comunicará mediante aviso publicado, en la oportunidad legal, en el diario de circulación nacional que hubiere designado la Junta General de Accionistas.

Por su parte, la política de inversiones aprobada por la Junta de Accionistas de 29 de abril de 2008 es la siguiente:

POLÍTICA DE INVERSIONES

El objetivo de la sociedad es obtener el máximo de rentabilidad de su patrimonio a través del estudio, construcción y explotación de sistemas de telecomunicaciones y la prestación de todo tipo de servicios relacionados con los mismos en Chile y el extranjero. Para el adecuado cumplimiento de tal objetivo, la empresa realiza inversiones tendientes, fundamentalmente, a satisfacer la demanda de sus clientes y usuarios, de modo de mantener un nivel de eficiencia, tanto técnica como económica, así como niveles adecuados en cuanto a la mantención de sus instalaciones y un desarrollo de sus actividades que mantenga una armonía con el sector de telecomunicaciones del país. En consecuencia, será preocupación de la empresa que las inversiones que realice tengan una tasa de retorno estable en el tiempo y que sea, a lo menos, igual al costo de capital de la estructura de financiamiento.

Para 2008 y de acuerdo a los Presupuestos de Inversiones y Financieros de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A., se autoriza una inversión anual en activo fijo por un monto tal que no supere el ín-

ce de endeudamiento permitido en la política de financiamiento, la que se destinará a financiar diversos proyectos de la empresa fundamentalmente dentro del país y el extranjero.

Conforme a los lineamientos que apruebe la Junta General de Accionistas, el Directorio deberá definir las inversiones específicas en sociedades, obras y estudios que efectuará la sociedad. Dichos montos dependerán esencialmente del desarrollo de los programas a materializar durante el año calendario.

La Sociedad se encontrará autorizada para efectuar aportes a filiales y coligadas dentro del margen antes señalado.

Con el objeto de maximizar el rendimiento de sus excedentes de caja, la sociedad efectuará inversiones en activos financieros y/o valores negociables, de acuerdo a criterios de selección y diversificación de cartera. Estos criterios considerarán, además, los factores de liquidez, seguridad y rentabilidad adecuados.

Finalmente, la política de financiamiento aprobada por la Junta de Accionistas de 29 de abril de 2008, fue la siguiente:

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

La política de financiamiento de la sociedad considera, principalmente, las siguientes fuentes de recursos:

Recursos propios

Recursos generados por aumento del Capital Social por medio de la emisión y colocación de acciones en Chile o en el extranjero.

Créditos de proveedores

Préstamos de bancos e instituciones financieras

Derechos de Aduana diferidos
Bonos de oferta pública o privada
Leasing y leaseback

En la política enviada a los señores accionistas, se propone fijar como límite del índice de endeudamiento (Pasivo Exigible/ Patrimonio más Interés Minoritario), el factor 1,50 (uno coma cincuenta). Para dicho efecto se computará el pasivo exigible neto de inversiones financieras.

La mencionada fijación se justifica porque permite flexibilidad en el manejo financiero y permite el desarrollo de nuevos proyectos de telecomunicaciones en el país y el extranjero.

Es importante señalar que el límite de endeudamiento y el reparto de dividendos propuesto se encuentra acorde con las correspondientes restricciones financieras establecidas en los contratos de préstamos y títulos de oferta pública vigentes, la mayoría de los cuales consideran que el pasivo exigible no debe exceder de 1,7 veces el patrimonio.

Se deberá tener presente que la Administración de la empresa no podrá convenir con acreedores restricciones específicas respecto de los dividendos ni otorgar cauciones de ninguna naturaleza, para terceros u otras empresas o sociedades que no revistan el carácter de filiales o coligadas.

En otro orden, se declaran como activos esenciales para el funcionamiento de la sociedad todos aquellos que se encuentran involucrados en las concesiones de servicio público nacional, de las cuales la empresa es titular y que sean imprescindibles para prestar sus servicios, sin perjuicio que tales activos puedan ser modificados o reemplazados, dada su obsolescencia técnica o económica o transferidos



en caso de no ser necesarios para la prestación del servicio.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La utilidad de M\$153.509.618 que presentan los estados financieros por el ejercicio 2008 no se encuentra afecta a deducciones para efectos de su distribución.

Con cargo a estas utilidades, a contar del 17 de diciembre de 2008 se distribuyó un dividendo provisorio de \$100 por acción, equivalente a un total de M\$23.652.369. Este dividendo fue acordado en sesión del Directorio de la Sociedad, celebrada el 1 de diciembre de 2008, y representa el 15,41% de las utilidades del ejercicio.

DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCIÓN

(En \$ actualizados al 31/12/2008)

Año 1996	55,84
Año 1997	86,88
Año 1998	29,99
Año 1999	14,22
Año 2000	55,59
Año 2001	53,71
Año 2002	56,74
Año 2003	82,04
Año 2004	113,36
Año 2005	1.071,69
Año 2006	341,81
Año 2007	383,85
Año 2008	465,98

ACTIVIDADES FINANCIERAS

A diciembre de 2008, ENTEL tiene una deuda financiera total de aproximadamente \$405 mil millones, principalmente en un crédito sindicado de USD 600 millones que vence en 2014. El resto está constituido principalmente por leasings asociados a algunos de los bienes

inmuebles de la compañía y leasings para financiamiento de equipos tomados por las filiales Cientec Computación S.A. y Americatel Perú. Adicionalmente, y en menor medida, esta filial cuenta con créditos hipotecarios.

Por otra parte, toda la exposición al tipo de cambio está cubierta con diversos instrumentos, como forwards y cross currency swaps (estos últimos también cubren el riesgo de tasa de interés).

En abril de 2008, se utilizaron líneas de crédito bancarias, para el financiamiento de capital de trabajo, por un monto total que alcanzó \$26.991 millones a junio del 2008. Estas líneas fueron totalmente pagadas en agosto de 2008.

En relación a las operaciones de cobertura, se mantuvo continuamente una cartera de forwards de aproximadamente USD 424 millones. Adicionalmente, a diciembre de 2008, el grupo ENTEL cuenta con una cartera de forwards de € 2,5 millones.

Durante 2008, el Grupo ENTEL dispuso de un saldo promedio de excedentes de caja de \$39.135 millones. Estos excedentes son colocados en instituciones financieras, ya sea bancos o entidades financieras que sean subsidiarias de bancos, cuya clasificación de riesgo no sea inferior a N-1. Los instrumentos de colocación utilizados son pactos de retroventa de instrumentos de deuda emitidos por el Banco Central de Chile u otras entidades estatales, cuotas de participación en Fondos Mutuos de renta fija y depósitos a plazo nominativos emitidos por bancos. En 2008, todas las colocaciones se hicieron a plazos menores a un año.

FACTORES DE RIESGO

Riesgo de Cambio Tecnológico

La constante introducción de nue-

vas tecnologías exige mantener una permanente innovación, lo cual abre oportunidades, pero supone riesgos inherentes a los cambios tecnológicos. Tales riesgos vienen dados por eventuales inversiones en tecnologías que pueden caer en obsolescencia con anterioridad a la fecha estimada ex ante, disminuyendo los retornos esperados de las inversiones.

El riesgo de cambio tecnológico resulta inherente a la industria en la que se desenvuelven los negocios de ENTEL. Dentro de tal contexto, ENTEL considera como un elemento crítico de su competitividad mantenerse a la vanguardia en el desarrollo tecnológico. De acuerdo a ello, ENTEL mantiene como elemento estratégico de su desarrollo una política activa y permanente de adopción de las más avanzadas tecnologías, siempre bajo el análisis de una adecuada evaluación de su rentabilidad esperada. Ello ha permitido a ENTEL posicionarse a la vanguardia tecnológica, adaptándose exitosamente en el uso de nuevas tecnologías, transitando exitosamente desde una situación de mono productor a la de un proveedor integrado, y adoptando nuevos modos de realizar sus negocios. De esta manera, la aparición y el desarrollo de nuevas tecnologías han permitido que ENTEL crezca y se diversifique, reduciendo su exposición a servicios individuales.

Riesgos Regulatorios

La regulación juega un papel relevante en la industria. Normas y criterios establecidos permiten evaluar adecuadamente los proyectos y reducir los niveles de riesgo de las inversiones. La correcta fijación de tarifas permite, a su vez, la creación de un ambiente competitivo y sano, sin los subsidios cruzados que fácilmente se producen dada la gama

de productos que ofrece cada empresa participante en el sector.

El Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones debe fijar tarifas de cargos de acceso y otras facilidades prestadas por las diferentes empresas de telecomunicaciones para períodos de 5 años. En 2008 se iniciaron los procesos de fijación de tarifas para el período 2009 - 2013, entre las cuales se encuentra las tarifas de cargos de acceso y otras facilidades prestadas por las empresas de telefonía móvil. En enero de 2009, Subtel informó la nueva tarifa de cargo de acceso móvil para el quinquenio 2009 - 2013, la cual contempla una reducción promedio de 45% respecto a la tarifa utilizada en el período 2004 - 2008.

Asimismo, durante 2008 Subtel comenzó el proceso de fijación tarifaria de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (Telefónica), sin embargo, el 30

de enero de 2009 el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia emitió una nueva Resolución referente al mercado del servicio público telefónico local. El fallo establece la liberalización de cargos fijos, Servicio Local Medido (SLM), conexión telefónica y teléfonos públicos, quedando así estos rubros fuera del proceso tarifario que afecta a todos los operadores dominantes de telefonía fija. Al mismo tiempo, impide a las empresas dominantes la oferta de paquetes que incluyan telefonía fija y móvil, fomenta la desagregación de redes y la portabilidad numérica.

Sin perjuicio de lo anterior, la diversificación y el tamaño relativo de ENTEL, permiten paliar las consecuencias de una regulación adversa o inadecuada, reduciendo el riesgo agregado de la operación, de sus flujos, de la creación de valor para sus accionistas y de su aporte a la comunidad. Con todo, dentro de una industria regulada como en la que la

empresa desarrolla sus negocios, no se pueden descartar cambios normativos o de política dispuestos por la autoridad a nivel legal o reglamentario, que puedan tener un impacto positivo como negativo en los resultados de la compañía o que importen incentivos como restricciones en sus posibilidades de crecimiento.

Riesgo de Tipo de Cambio

La mayor parte de la deuda financiera de la compañía está expresada en dólares, así como también parte importante de las compras efectuadas para adquirir los equipamientos e inversiones necesarios para el normal funcionamiento del negocio, lo que expone a la empresa a las fluctuaciones propias en el valor de la divisa.

Este riesgo es mitigado gracias a la política de cobertura cambiaria de ENTEL, la cual contempla el 100% de la exposición neta de balance, la que

El siguiente cuadro resume las transacciones de acciones de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. durante los últimos tres años:

	Bolsa de Comercio de Santiago			Bolsa Electrónica de Chile			Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores		
	Cantidad Transada	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio	Cantidad Transada	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio	Cantidad Transada	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio
1º trimestre 2006	6.726.303	35.726.779.571	5.309	2.003.643	10.620.072.014	5.204	32.531	168.784.508	5.188
2º trimestre 2006	21.054.848	117.503.670.192	5.554	2.469.754	13.375.497.014	5.384	9.553	52.845.564	5.532
3º trimestre 2006	11.909.795	62.289.057.181	5.236	1.269.181	6.629.427.881	5.216	46.627	242.995.070	5.211
4º trimestre 2006	21.106.006	117.994.124.124	5.571	1.480.985	8.174.385.503	5.574	108.635	614.467.699	5.656
1º trimestre 2007	29.720.878	216.040.069.717	7.278	4.075.075	29.233.356.863	7.188	76.641	563.048.642	7.347
2º trimestre 2007	23.615.534	200.874.766.447	8.474	3.826.484	32.180.108.840	8.402	119.879	994.846.814	8.299
3º trimestre 2007	19.401.668	165.538.786.011	8.497	2.400.857	20.341.036.160	8.604	37.215	319.228.563	8.578
4º trimestre 2007	28.301.732	219.843.097.600	7.769	4.303.376	33.410.239.621	7.769	8.664	71.368.487	8.237
1º trimestre 2008	18.500.098	135.474.170.931	7.263	2.149.482	16.177.022.624	7.506	31.729	228.382.373	7.198
2º trimestre 2008	23.226.942	174.939.014.090	7.513	1.818.073	13.383.571.158	7.326	16.623	120.610.897	7.256
3º trimestre 2008	11.035.830	74.246.442.687	6.726	1.265.359	8.518.218.040	6.733	49.667	333.605.392	6.717
4º trimestre 2008	19.175.907	129.971.673.014	6.736	2.775.009	19.038.958.280	6.280	11.780	78.344.941	6.651
TOTALES	233.775.541	1.650.441.651.565	7.060	29.837.278	211.081.893.998	7.074,44	549.544	3.788.528.950	6.893,95

se realiza a través de diversos instrumentos como contratos forward, cross currency swaps y opciones.

Riesgo de Tasa de Interés

A diciembre de 2008, la compañía tiene un crédito por USD 600 millones con tasa variable, lo cual puede impactar en los gastos financieros esperados por la empresa. Para mitigar los efectos de variaciones en la tasa de interés, ENTEL cubre una porción de este monto con seguros de tasas de interés (Cross Currency Swaps).

COMENTARIOS DE ACCIONISTAS

No se incluyen comentarios ni proposiciones relativos a la marcha del negocio formuladas por los accionistas, puesto que no han solicitado la inclusión de los mismos.

RESUMEN DE HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES

En el ejercicio 2008, la empresa comunicó 4 hechos esenciales o relevantes a la Superintendencia de Valores y Seguros de conformidad a la normativa vigente.

1º.- 7 de abril de 2008.

Se comunicó que el H. Directorio de la Sociedad había acordado:

a.- Citar a Junta Ordinaria de accionistas a celebrarse el martes 29 de abril de 2008, y cuya citación y demás antecedentes se le remitirán oportunamente a los accionistas y demás organismos conforme a la normativa legal; y

b.- Proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas distribuir de las utilidades del ejercicio dividendo definitivo la suma de \$ 443 por acción, a la cual se debe descontar la suma de \$ 100 por acción correspondiente al dividendo provis

rio que se repartiera en diciembre de 2007, restando por repartir un dividendo de \$ 343 en la fecha a determinar por la Junta Ordinaria de Accionistas.

2º.- 29 de abril de 2008

Se comunicó que la Junta de Accionistas celebrada ese día acordó lo siguiente:

a.- Aprobar la Memoria, Balance y Estado de Resultados del ejercicio del 2007.

b.- Distribuir como dividendo definitivo la suma de \$ 443 por acción, equivalentes a un 79.96% de la utilidad líquida del ejercicio. Respecto de este reparto, al descontar el dividendo provisorio de \$ 100 pagado en diciembre de 2007, deja un saldo por pagar como dividendo definitivo de \$ 343 por acción, el que se efectuará a contar del 26 de mayo de 2008.

c.- Se aprobó la política de inversión y financiamiento, y se informó la políti

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

	RUT	M\$ 2008	M\$ 2007
Juan Hurtado Vicuña	5.715.252-6	76.480	76.588
Luis Gazitúa Achondo	6.069.087-1	61.562	58.845
Juan Bilbao Hormaeche	6.348.511-K	32.625	20.498
Juan Claro González	5.663.828-8	30.780	33.622
René Cortázar Sanz	5.894.548-K	-	11.272
José Daza Narbona	8.452.391-7	27.990	17.707
Ricardo Fischer Abeliuk	6.400.720-3	-	15.014
José Garcés Silva	3.984.154-1	-	10.325
Alejandro Jadresic Marinovic	7.746.199-K	43.837	27.945
Juan Mac-Auliffe Granello	5.543.624-K	33.579	33.622
Bernardo Matte Larraín	6.598.728-7	31.724	33.622
Rodrigo Vergara Montes	7.980.977-2	44.773	41.076
TOTAL		383.348	380.136

ca de dividendos, las que corresponden esencialmente a las aplicadas en el ejercicio anterior.

d.- Se mantuvo la remuneración de los directores, la remuneración y presupuesto del Comité de directores que se aprobó en la anterior Junta Ordinaria de Accionistas, se aprobó la designación de auditores externos de la firma Ernst&Young, la designación de inspectores de cuentas titulares y suplentes, se designó a los clasificadores de riesgos de Feller Rate (S&P) y Fitch Ratings, se mantuvo la designación del diario El Mercurio de Santiago para la publicación de avisos sociales y se informaron las operaciones relacionadas.

3º.- 1 de diciembre de 2008

Se comunicó que el Directorio de la sociedad acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 100 (cien pesos) por acción, a contar del 17 de diciembre de 2008, con cargo a las utilidades al tercer trimestre de este año.

El pago de dicho dividendo provisorio ascenderá a la suma total de M\$23.652.369 (veintitrés mil seiscientos cincuenta y dos millones trescientos sesenta y nueve mil pesos), representativa de un 20,22 % de las utilidades al tercer trimestre de 2008.

4º.- 2 de diciembre de 2008

Se comunicó que la sociedad y su filial ENTEL Inversiones S.A. han suscrito un contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de Cientec Computación S.A. ("Cientec"), pertenecientes hasta ese momento a Inversiones Balilia Limitada y Millennium, Fondo de Inversión Privado, en un porcentaje de 0,0001% y 99,999% respectivamente.

El precio de las compraventas por la totalidad de las acciones de Cientec asciende a la cantidad única y total de \$15.266.715.245, lo que determina un precio de \$49.189 por cada acción de Cientec.

El precio final a pagar y que no debería experimentar variaciones mayores, se determinará luego de la confección de un Balance Final Auditado por auditores externos a ser designados por los compradores.

Demás detalles constan en la sección correspondientes de los Estados Financieros, en la página 124.

SEGUROS

ENTEL mantiene aseguradas a todas sus empresas en Chile y en el extranjero, respecto a los riesgos que puedan sufrir sus bienes, actividades y flujo de utilidades. El programa de seguros ha mantenido permanentemente un especial énfasis en aquellos conceptos cuya siniestralidad pudiera tener un impacto relevante en el resultado económico y financiero del grupo, incluyendo la relación con terceros, debido a daños provocados involuntariamente, producto del desarrollo de las actividades propias del negocio.

La estrategia es cubrir de la mejor forma posible los grandes riesgos que originarían pérdidas significativas y obviar algunos de los riesgos menores cuyo impacto financiero es mínimo, compatibilizando un bajo costo en primas con una alta cobertura de riesgos.

Durante el ejercicio 2008, se dio especial foco a dos aspectos: uno, la evaluación de los bienes a asegurar y su costo de reposición; y segundo, la elaboración de planes de contingencia frente a desastres catastróficos.

Las principales pólizas contempladas en el programa de seguros de ENTEL son:

Todo Riesgo Bienes Físicos y Perjuicio por Paralización: cubre contra todo riesgo la totalidad de los activos de las compañías y también la pérdida de ingresos netos asociada a una posible paralización de actividades, provocada por un siniestro;

Responsabilidad Civil Empresa: cubre contra posibles demandas pecuniarias por daños provocados a terceros o sus bienes, en el desarrollo de las actividades de su giro, ya sea en sus instalaciones, vía pública o en recintos de terceros;

Responsabilidad Civil Directores y Ejecutivos (D&O): protege a los Directores y Ejecutivos de las empresas ENTEL por las demandas que puedan interponer en su contra terceras personas, buscando resarcir sus Pérdidas Patrimoniales por las decisiones tomadas por ellos;

Flotante de Transporte Internacional: protege los daños que puedan sufrir los equipos y materiales importados por vía terrestre, marítima o aérea;

Misceláneas: Seguros para los Vehículos, Seguros para Equipos Móviles, Seguro de Asistencia en Viaje, Seguros de Accidentes Personales, Seguros de Salud, Seguros de Vida, Seguros para Cabotaje y otros.

CONTRATOS DE TRANSFERENCIA ENTRE LA MATRIZ Y FILIALES

Durante 2008, se realizaron los siguientes contratos de transferencia entre ENTEL matriz y sus filiales:

ENTEL - ENTEL PCS - ENTEL MÓVIL

ENTEL PCS y ENTEL Móvil contrataron a ENTEL S.A., los servicios de transporte de señal nacional en modalidad conmutada y dedicada por USD 71,0 millones.

Adicionalmente, ENTEL PCS arrendó o subarrendó a ENTEL S.A. espacios físicos en edificios, locales comerciales y radio estaciones de su propiedad o de terceros; contrató asesorías en marketing, servicios técnicos telefónicos y servicios Data Center, por USD 3,2 millones.

ENTEL - ENTELPHONE

ENTEL S.A. da en arriendo anualmente a ENTEL Phone infraestructura de telecomunicaciones y servicios de instalación, operación y mantención de redes por USD 25,3 millones. Además, ENTEL S.A. arrendó o subarrendó espacios físicos en edificios y locales comerciales, le entregó servicios informáticos de procesamiento de datos, administración de redes y servicios administrativos, por USD 6,0 millones.

ENTEL - ENTELFÓNICA

ENTELFónica contrató a ENTEL S.A. los servicios de transporte de señal nacional e internacional, recibió servicios de administración e informáticos, y arrendó o subarrendó espacios físicos en locales comerciales, por USD 1,0 millones.

ENTEL - SATEL

SATEL contrató a ENTEL S.A. el transporte de señal internacional, servicios de administración y la instalación,

operación y mantenimiento de los servicios por USD 152.240.

ENTEL - ENTEL CALL CENTER

ENTEL Call Center arrienda espacios físicos en oficinas de ENTEL S.A. Además, recibe servicios de administración y servicios informáticos, por un monto de USD 459.276.

ENTEL - MICARRIER

MICARRIER contrató a ENTEL servicios de operación y mantención de centrales telefónicas y equipos de conmutación, servicios informáticos y de administración y arriendos de oficinas, por USD 87.733.

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

En conformidad de la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria es suscrita por la mayoría absoluta de los miembros del Directorio de la Sociedad.

DECLARACIÓN JURADA DE VERACIDAD

Los firmantes, directores de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A., declaran bajo juramento ser responsables de la veracidad respecto a toda la información proporcionada en la presente Memoria Anual de 2008.

DECLARACION JURADA ESPECIAL

Los firmantes, directores de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A., declaran bajo juramento que la Sociedad no se encuentra en cesación de pagos.

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Juan José Hurtado Vicuña
Presidente
C.I. 5.715.251-6

Luis Felipe Gazitúa Achondo
Vicepresidente
C.I. 6.069.087-1

Juan José Claro González
Director
C.I. 5.663.828-8

Alejandro Jadresic Marinovic
Director
C.I. 7.746.199-K

Juan Bilbao Hormaeche
Director
C.I. 6.348.511-K

Juan José Mac-Auliffe Granello
Director
C.I. 5.543.624-K

Bernardo Matte Larraín
Director
C.I. 6.598.728-7

José Luis Daza Narbona
Director
C.I. 8.452.391-7

Rodrigo Vergara Montes
Director
C.I. 7.980.977-2

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS





Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Filiales

Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

ACTIVOS	Número Nota	31/12/08 Actual	31/12/07 Anterior
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		402.116.590	342.531.404
Disponible		8.167.550	4.919.822
Depósitos a plazo	32	35.401.270	60.015.687
Valores negociables (neto)		-	-
Deudores por venta (neto)	4	229.753.198	204.725.890
Documentos por cobrar (neto)	4	7.614.325	7.324.032
Deudores varios (neto)	4	38.464.412	5.610.429
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	598.345	510.843
Existencias (neto)	6	38.337.303	24.130.314
Impuestos por recuperar		13.954.369	12.000.022
Gastos pagados por anticipado	34	13.051.608	9.159.955
Impuestos diferidos	7	15.689.285	12.611.002
Otros activos circulantes	8-9	1.084.925	1.523.408
Contratos de leasing (neto)		-	-
Activos para leasing (neto)		-	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS	10	968.980.902	913.509.640
Terrenos		9.010.409	8.677.718
Construcción y obras de infraestructura		293.493.797	251.951.276
Maquinarias y equipos		1.998.326.152	1.842.935.962
Otros activos fijos		302.456.520	297.161.858
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		-	-
Depreciación acumulada (menos)		(1.634.305.976)	(1.487.217.174)
TOTAL OTROS ACTIVOS		87.720.984	71.128.644
Inversiones en empresas relacionadas		-	-
Inversiones en otras sociedades		-	-
Menor valor de inversiones	11	53.500.570	47.245.394
Mayor valor de inversiones (menos)		-	-
Deudores a largo plazo	4	16.208.896	7.321.461
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		-	-
Impuestos diferidos a largo plazo		-	-
Intangibles	12	15.052.745	14.004.311
Amortización (menos)	12	(7.761.814)	(7.241.274)
Otros	13	10.720.587	9.798.752
Contratos de leasing largo plazo (neto)		-	-
TOTAL ACTIVOS		1.458.818.476	1.327.169.688

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Filiales

Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

PASIVOS	Número Nota	31/12/08 Actual	31/12/07 Anterior
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		287.032.187	237.367.277
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	14	121.374	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	14	381.234	661.684
Obligaciones con el público (pagarés)		-	-
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año		-	-
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	36	5.063.812	1.416.072
Dividendos por pagar		249.698	286.552
Cuentas por pagar	35	235.187.358	186.013.383
Documentos por pagar		464.933	-
Acreedores varios	33	2.594.499	10.285.157
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		-	-
Provisiones	16-17	11.799.263	10.794.247
Retenciones		17.680.247	16.915.481
Impuesto a la renta	7	3.028.347	1.674.798
Ingresos percibidos por adelantado		8.870.416	8.836.331
Impuestos diferidos		-	-
Otros pasivos circulantes		1.591.006	483.572
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		442.366.436	405.614.966
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	15	382.657.535	324.667.926
Obligaciones con el público (bonos)		-	-
Documentos por pagar largo plazo	36	17.360.053	16.314.118
Acreedores varios largo plazo	33	20.674.569	43.439.871
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		-	-
Provisiones largo plazo	16-17	8.343.230	7.102.571
Impuestos diferidos a largo plazo	7	11.029.878	11.520.711
Otros pasivos a largo plazo	18	2.301.171	2.569.769
INTERÉS MINORITARIO			
TOTAL PATRIMONIO	20	729.419.853	684.187.445
Capital pagado		522.667.567	522.667.567
Reserva revalorización capital		-	-
Sobreprecio en venta de acciones propias		-	-
Otras reservas		(895.937)	(3.158.786)
Utilidades retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		207.648.223	164.678.664
Reservas futuros dividendos		-	-
Utilidades acumuladas		77.790.975	47.735.815
Pérdidas acumuladas (menos)		-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio		153.509.618	142.700.280
Dividendos provisorios (menos)		(23.652.370)	(25.757.431)
Déficit acumulado período de desarrollo		-	-
TOTAL PASIVOS		1.458.818.476	1.327.169.688

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Filiales
Estados Consolidados de Resultados por los años terminados al 31 de
diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

	Número Nota	Desde 01/01/2008 Hasta 31/12/2008	Desde 01/01/2007 Hasta 31/12/2007
ESTADO DE RESULTADOS			
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		217.091.302	210.483.422
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		447.035.436	417.847.283
Ingresos de explotación		1.066.893.569	982.972.562
Costos de explotación (menos)		(619.858.133)	(565.125.279)
Gastos de administración y ventas (menos)		(229.944.134)	(207.363.861)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		(25.967.904)	(34.851.934)
Ingresos financieros		2.689.512	4.326.538
Utilidad inversiones empresas relacionadas		-	-
Otros ingresos fuera de la explotación	21	1.641.139	767.044
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		-	-
Amortización menor valor de inversiones (menos)	11	(3.969.382)	(3.969.382)
Gastos financieros (menos)		(14.476.675)	(21.360.881)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	21	(14.075.950)	(25.414.304)
Corrección monetaria	22	4.408.220	12.730.328
Diferencias de cambio	23	(2.184.768)	(1.931.277)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		191.123.398	175.631.488
IMPUESTO A LA RENTA	7	(37.613.780)	(32.931.208)
ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO		153.509.618	142.700.280
INTERÉS MINORITARIO		-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		153.509.618	142.700.280
Amortización mayor valor de inversiones		-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		153.509.618	142.700.280

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Filiales
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo por los años terminados al 31 de
diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

		Desde 01/01/2008 Hasta 31/12/2008	Desde 01/01/2007 Hasta 31/12/2007
	Número Nota	Actual	Anterior
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO-DIRECTO			
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		369.168.776	366.960.012
Rcaudación de deudores por venta		1.254.948.082	1.165.561.132
Ingresos financieros percibidos		11.685.129	8.768.751
Dividendos y otros repartos percibidos		968	1.044
Otros ingresos percibidos		1.336.227	7.680.562
Pago a proveedores y personal (menos)		(758.149.746)	(676.385.598)
Intereses pagados (menos)		(23.642.918)	(29.386.812)
Impuesto a la renta pagado (menos)		(42.831.769)	(40.843.302)
Otros gastos pagados (menos)		(3.196.484)	(4.514.368)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(70.980.713)	(63.921.397)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(106.617.919)	(221.684.463)
Colocación de acciones de pago		-	-
Obtención de préstamos		-	-
Obligaciones con el público		-	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas		-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		-	-
Otras fuentes de financiamiento	24	39.851.067	5.426.509
Pago de dividendos (menos)		(104.816.851)	(87.013.973)
Repartos de capital (menos)		-	-
Pago de préstamos (menos)		(172.488)	(159.137)
Pago de obligaciones con el público (menos)		-	(126.277.759)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		-	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		-	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	24	(41.479.647)	(13.660.103)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(282.436.342)	(267.501.352)
Ventas de activo fijo		54.374	1.163.311
Ventas de inversiones permanentes		-	-
Ventas de otras inversiones	24	696.817.765	545.661.506
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		-	-
Otros ingresos de inversión		9.704.772	129.943.847
Incorporación de activos fijos (menos)		(274.500.349)	(266.963.554)
Pago de intereses capitalizados (menos)		-	-
Inversiones permanentes (menos)		(12.486.819)	-
Inversiones en instrumentos financieros (menos)		(699.089.720)	(546.568.497)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		-	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	24	(2.936.365)	(130.737.965)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(19.885.485)	(122.225.803)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(1.665.517)	(6.583.962)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(21.551.002)	(128.809.765)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		64.935.510	193.745.275
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		43.384.508	64.935.510

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Filiales
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo por los años terminados al 31 de
diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

	Número	Desde 01/01/2008 Hasta 31/12/2008	Desde 01/01/2007 Hasta 31/12/2007
	Nota	Actual	Anterior
CONCILIACIÓN FLUJO-RESULTADO			
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		153.509.618	142.700.280
Resultado en venta de activos		53.416	414.639
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		53.416	6.877
Utilidad en venta de inversiones (menos)		-	-
Pérdida en venta de inversiones		-	407.762
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		241.138.513	218.217.578
Depreciación del ejercicio	10	205.150.519	184.001.036
Amortización de intangibles	12	800.147	819.712
Castigos y provisiones		40.466.421	36.548.997
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)		-	-
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		-	-
Amortización menor valor de inversiones	11	3.969.382	3.969.382
Amortización mayor valor de inversiones (menos)		-	-
Corrección monetaria neta	22	(4.408.220)	(12.730.328)
Diferencia de cambio neta	23	2.184.768	1.931.277
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(6.858.160)	(2.974.427)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		(166.344)	6.651.929
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		(82.091.109)	(47.358.679)
Deudores por ventas		(61.928.990)	(39.985.225)
Existencias		(13.252.539)	(3.565.850)
Otros activos		(6.909.580)	(3.807.604)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		56.558.338	52.986.194
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		35.330.695	43.699.659
Intereses por pagar		173.008	(757.997)
Impuesto a la renta por pagar (neto)		5.198.669	537.270
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		246.333	(1.275.838)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		15.609.633	10.783.100
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		369.168.776	366.960.012

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Filiales Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2008 y 2007

01. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (ENTEL-Chile S.A.), representa la matriz del Grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados. Es una Sociedad Anónima Abierta, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), en cuyo Registro de Valores se encuentra inscrita bajo el número 0162.

Las filiales cuyos estados financieros se incluyen en la consolidación corresponden a empresas situadas tanto en Chile, como en el exterior.

Las filiales constituidas en el país están representadas por Sociedades Anónimas Cerradas, no sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, ni obligadas a inscribirse en el Registro de Valores.

No obstante lo anterior, las filiales ENTEL PCS Telecomunicaciones S.A., ENTEL Telefonía Móvil S.A., ENTEL Telefonía Personal S.A. y Micarrier Telecomunicaciones S.A. se encuentran voluntariamente inscritas y sujetas a fiscalización, bajo los números 636, 635, 706 y 612, respectivamente.

02. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable. Los balances generales consolidados son al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados consolidados y de flujo de efectivo consolidados por los años terminados a esas fechas.

b) Bases de preparación. Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, conforme a normas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Bases de presentación. Para efectos comparativos, los estados financieros del período anterior son actualizados extracontablemente, conforme a la variación del índice de precios al consumidor durante los 12 meses anteriores al 31 de diciembre de 2008. Para dicho período, el índice presentó una variación de 8,9%.

d) Bases de consolidación. Los presentes estados financieros consolidados incluyen íntegramente los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y los de sus filiales.

Para efectos de consolidación, se han eliminado las transacciones significativas efectuadas en el período entre las compañías consolidadas, así como los saldos que entre ellas se adeudan.

Las empresas consolidadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presentan en cuadro adjunto a la presente nota.

En diciembre 2008 se tomó control de una nueva filial (Cientec Computación S.A.); en el proceso de consolidación se consideraron sus resultados y flujos sólo a contar de dicho mes.

e) Corrección monetaria. Los estados financieros consolidados han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, con el objeto de expresar sus cifras en moneda de igual poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2008.

Los saldos iniciales han sido reajustados en un 8,9% en el 2008 y en un 7,4% en el 2007, conforme a la variación del índice de precios al consumidor para cada período, con un desfase de un mes.

Por su parte, los saldos y flujos por operaciones realizadas durante los períodos cubiertos por los estados financieros han sido reajustados según la variación del mismo índice entre la fecha de la operación y la de cierre.

f) Bases de conversión. Los activos y pasivos en moneda extranjera, o expresados en otras unidades de conversión, son

llevados a pesos según las cotizaciones o valores vigentes al cierre de cada período. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se utilizaron las siguientes equivalencias:

		2008	2007
		\$	\$
Dólar Estadounidense	USD	636,45	496,89
Euro	€	898,81	730,94
Unidad de Fomento	UF	21.452,57	19.622,66

g) Depósitos a plazo. Se presentan a su valor de costo, incluyendo los intereses devengados al cierre del ejercicio.

h) Existencias. Los bienes destinados a ser comercializados son valorizados a su costo promedio, corregido monetariamente, el cual no excede su valor neto de realización. Al cierre de ambos períodos, se presenta una provisión por ajuste a valor estimado de comercialización.

i) Estimación deudores incobrables. En el cálculo de la provisión para deudas incobrables se aplican porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad y de eventuales costos de gestión de cobranza, para los distintos estratos de clientes. De igual forma, se diferencia entre deudas corrientes y deudas renegociadas y documentadas.

Adicionalmente, en el segmento de clientes del sistema de multiportador discado, se tiene presente la experiencia sobre el comportamiento de estos deudores, así como las normas fijadas por la autoridad para lograr la recuperación de deudas con atraso.

Los factores antes mencionados son considerados tanto para la determinación de la provisión sobre los servicios facturados, como para los no facturados.

j) Activo fijo. El activo fijo se presenta a su valor de adquisición, más revalorizaciones legales.

Los intereses reales devengados por los créditos directamente asociados al financiamiento de obras en ejecución, son capitalizados a éstas durante su período de desarrollo y hasta la fecha en que son puestas en explotación.

k) Depreciación activo fijo. Las depreciaciones son calculadas sobre los saldos revalorizados de los activos en explotación, en base al método de depreciación lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes de conformidad con estudios y/o disposiciones legales vigentes.

El Grupo mantiene contratos con clientes de servicios móviles, a los que se les entrega equipos telefónicos bajo la modalidad de arriendos, los que son depreciados linealmente de acuerdo a su vida útil.

l) Activos en leasing. Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, bajo contratos que revisten las características de un leasing financiero, se registran como activos. Su valorización equivale al valor presente de las cuotas convenidas y del importe a pagar para ejercer la opción de compra. La revalorización y depreciación de estos activos se efectúan bajo las normas generales que afectan al activo fijo.

La propiedad de estos bienes se adquiere jurídicamente con ocasión del ejercicio de la opción de compra, razón por la cual, mientras esto no ocurra, no se puede disponer libremente de ellos.

Por su parte, los bienes entregados en arrendamiento, bajo contratos con las características antes señaladas, son considerados contablemente como vendidos, con la consiguiente rebaja de los inventarios. El resultado de estas transacciones se determina en base al “valor presente” de las cuotas por cobrar, en relación con el valor de adquisición o construcción de los activos vendidos.

m) Intangibles. Se registran bajo este rubro los costos incurridos por la obtención de licencias de operación, derechos de dominios de Internet y las servidumbres y derechos de uso constituidas a favor de las empresas del Grupo. Las licencias son amortizadas, según los plazos estimados de operación o período contractual, el que sea menor, que van de 4 a 10 años; los dominios Internet en 4 años y las servidumbres en el período de vigencia del contrato, con un máximo de 20 años.

n) Inversiones en empresas relacionadas y en otras sociedades. Las inversiones y sus correspondientes menores valores radicadas en países económicamente estables son controladas en la moneda del respectivo país, en tanto que las inversiones en países definidas como no estables son controladas en dólares estadounidenses.

Para efectos de corrección monetaria, los activos y pasivos asociados a estas inversiones en primer término son actualizados con cargo o abono a resultados, según la variación del Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.). Posteriormente, las diferencias que se puedan producir con respecto al contravalor de la moneda en que se controlan son ajustadas con cargo o abono a la cuenta patrimonial “Ajuste Acumulado de Diferencias de Conversión”.

Este criterio contable corresponde a lo establecido por el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

ñ) Menor y mayor valor de inversiones. Las diferencias que se producen al ingresar o aumentar el porcentaje de participación en empresas relacionadas, entre los valores pagados y el respectivo valor patrimonial proporcional de la empresa objeto de la transacción, son diferidas con cargo o abono a otros activos, según se trate de un menor o mayor valor de inversión. Su traspaso a resultados, en el caso de los menores valores, se efectúa anualmente con cargo a gastos, conforme a la evaluación periódica del horizonte de negocios de las respectivas empresas con un máximo de 20 años, o por el total en el caso de enajenación.

o) Impuesto a la renta e impuestos diferidos. La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias entre las bases tributarias y financieras son registrados como activos o pasivos, según corresponda, afectando los resultados de los ejercicios en que estas diferencias se producen.

Esta política se está aplicando en forma integral, a contar del 1 de enero del año 2000, conforme al Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementaciones posteriores.

Los impuestos diferidos que se encontraban devengados, pero no reconocidos contablemente al 31 de diciembre de 1999, son controlados en cuentas complementarias. El reverso de estas cuentas complementarias se efectúa con cargo o abono a los resultados de los ejercicios en que se realizan, salvo en el caso de los impuestos asociados a pérdidas tributarias, cuyo reverso se efectúa en el período en el que tributariamente son utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los años en que éstos se espera sean realizados o liquidados.

p) Indemnizaciones por años de servicio. Se registra según el método del valor actual del costo devengado del beneficio, aplicando una tasa de descuento de 6% anual.

q) Ingresos de la explotación. Los ingresos provenientes de las ventas propias del giro de las sociedades del Grupo son registrados en base devengada. Los métodos utilizados en la determinación del valor de los servicios prestados, para efectos de su facturación o provisión a cada cierre contable, son los siguientes:

- La medición y valorización de los servicios prestados, se realiza a través de sistemas y procedimientos computacionales que permiten cuadricular, validar y tarificar las prestaciones cursadas, a partir de los registros de sus diferentes centrales de comunicación y plataformas de control de servicios. Estos sistemas aseguran una adecuada razonabilidad de las facturaciones y provisiones contables, en cuanto a volumen y a valorización.
- En lo que se refiere a corresponsales extranjeros, los valores registrados corresponden exclusivamente a tráfico efectivamente cursado, el que se encuentra valorizado según las tarifas de participación convenidas. Su presentación y clasificación en los estados financieros está condicionada al carácter del saldo, el que puede ser deudor o acreedor, según sean mayores las participaciones a favor o en contra, respectivamente.
- Los ingresos generados por la venta de tarjetas de prepago se reconocen en el mes en que el tráfico es utilizado o en el que la tarjeta expire, según lo que ocurra primero.

- Los ingresos por cargos de acceso a la red de servicios móviles (calling party pays) se reconocen como tales en el mes en que se producen, basado en las mediciones de tráfico real.
- Los ingresos por venta de equipos y accesorios se reconocen cuando éstos son entregados al cliente o instalados, según corresponda.

r) Contratos de derivados. Las sociedades del Grupo mantienen contratos de cobertura para riesgos por fluctuación de tasa de cambio y de tasa de interés.

Los instrumentos derivados corresponden a contratos de compraventa diferida de moneda extranjera (Forward) y contratos de protección simultánea de tasas de interés y de cambio (Cross Currency Swap).

Los criterios aplicados en el reconocimiento contable de estos contratos son los siguientes:

Contratos de compraventa diferida de moneda extranjera:

- Se registran en activo o pasivo, según corresponda, las compensaciones a favor o en contra de cada contrato, valorizadas a valor de mercado (fair market value) a la fecha de cierre.
- Las variaciones netas acumuladas por el valor de mercado de los contratos derivados y de las partidas cubiertas son cargadas a resultado cuando representan pérdidas y a pasivos diferidos cuando representan utilidades.
- Estos contratos han sido designados como de cobertura.
- Los excesos transitorios de cobertura originados en el servicio normal o extraordinario de los pasivos cubiertos son tratados contablemente como contratos de inversión.

Contratos Cross Currency Swap:

- Los contratos suscritos en esta modalidad de derivados consideran el intercambio de flujo efectivo con los bancos suscriptores.
- Al cierre de cada ejercicio se establecen las diferencias de flujo devengadas por pagar o por percibir, tanto por diferencias de tasa de interés, como por diferencia de tasa de cambio y se registran los activos o pasivos, según corresponda.
- Se obtiene su valor de mercado y se reconocen contablemente las diferencias con respecto al valor en que han quedado registrados. Estas diferencias son controladas en cuentas de activos o pasivos diferidos, según se trate de diferencias en contra o a favor.

s) Software computacional. Los costos por adquisición de paquetes computacionales (software) son activados y se deprecián en un período de 4 años.

t) Estado de flujo de efectivo. En la formulación de este estado se consideran como efectivo los saldos disponibles en caja, bancos, depósitos de corto plazo en el sistema financiero y colocaciones en cuotas de fondos mutuos de renta fija con máximo de 90 días, no existiendo otras partidas a las cuales corresponda asignar el carácter de efectivo equivalente.

Los flujos originados en actividades de la operación incluyen sólo ingresos y desembolsos derivados de las operaciones corrientes.

u) Costos de emisión de acciones. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se registran activos diferidos por costos de emisión de acciones.

La última emisión de acciones se efectuó en el ejercicio 1999 y los costos asociados fueron llevados en su totalidad a los gastos del período.

v) Vacaciones del personal. El costo de las vacaciones del personal se contabiliza en el ejercicio en que este derecho se devenga, independientemente de aquel en el cual los trabajadores hacen uso de él.

w) Gastos de financiamiento a largo plazo. Los gastos iniciales por comisiones, asesorías e impuestos asociados a la

contratación de créditos a largo plazo son diferidos y amortizados en el plazo fijado para el servicio del crédito contratado. En el evento de ejercer cláusulas de prepago, los saldos de estos activos diferidos son cargados a resultados.

Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31/12/08	31/12/07	TOTAL	TOTAL
DIRECTO	INDIRECTO				
79.826.760-4	ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.	94,6400	5,3600	100,0000	100,0000
96.806.980-2	ENTEL PCS TELECOMUNICACIONES S.A.	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000
96.679.680-4	ENTEL TELEFONÍA MÓVIL S.A.	0,0800	99,9200	100,0000	100,0000
76.479.460-5	ENTEL COMERCIAL S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.561.790-6	ENTEL INVERSIONES S.A.	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.554.040-7	ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	91,4200	8,5800	100,0000	100,0000
96.563.570-K	ENTEL CALL CENTER S.A.	90,0000	10,0000	100,0000	100,0000
96.697.410-9	ENTEL TELEFONÍA LOCAL S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
96.548.490-6	MICARRIER TELECOMUNICACIONES S.A.	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.553.830-5	SATEL TELECOMUNICACIONES S.A.	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
96.672.640-7	RED DE TRANSACCIONES ELECTRÓNICAS S.A.	99,9855	0,0145	100,0000	100,0000
79.637.040-8	SOC. DE TELECOMUNICACIONES INSTABEEP LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.682.830-7	CIENTEC COMPUTACIÓN S.A.	99,9990	0,0010	100,0000	0,0000
0-E	ENTEL INTERNACIONAL B.V.I. CORP.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	ENTEL USA HOLDING INC.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	AMERICATEL PERÚ S.A.	46,5700	53,4300	100,0000	100,0000
0-E	SERVICIOS DE CALL CENTER DEL PERÚ S.A.	0,0037	99,9963	100,0000	0,0000

03. CAMBIOS CONTABLES

Los principios de contabilidad y criterios contables descritos en Nota 2 fueron aplicados uniformemente en el curso de los años 2008 y 2007.

04. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Los deudores a corto y largo plazo se componen de los rubros Deudores por ventas, Documentos por cobrar, Deudores varios y Deudores a largo plazo.

Se acompañan a la presente nota los siguientes cuadros de detalle para cada uno de los rubros:

- . Desglose por vencimiento y provisión de incobrabilidad asociada.
- . Desglose por concepto de la deuda.

Deudores Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31/12/08	31/12/07
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07		31/12/08	31/12/07		
Deudores por ventas	274.935.161	245.483.354	5.520.469	-	280.455.630	229.753.198	204.725.890	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	50.702.432	-	-	-	-
Documentos por cobrar	10.839.051	11.080.979	14.655	-	10.853.706	7.614.325	7.324.032	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	3.239.381	-	-	-	-
Deudores varios	38.285.168	5.680.831	274.523	-	38.559.691	38.464.412	5.610.429	16.208.896	7.321.461
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	95.279	-	-	-	-
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO						16.208.896	7.321.461		

Formando parte del rubro Deudores por Ventas, se incluye el valor de los servicios prestados y no facturados, por M\$70.579.302, al 31 de diciembre de 2008, y por M\$75.465.559, al 31 de diciembre de 2007.

La provisión por estimación de deudas incobrables, al 31 de diciembre de 2008, se descompone en M\$50.506.709, para servicios facturados, y M\$195.723, para servicios prestados y pendientes de facturación (M\$40.535.745 y M\$221.719 en 2007, respectivamente).

En el rubro Documentos por Cobrar se presentan los documentos suscritos por los distribuidores de tarjetas de prepago y por clientes, en relación con renegociaciones de deuda.

En el rubro Deudores a largo plazo, bajo el concepto de Deudores por Leasing se reflejan saldos relacionados con un contrato vigente con Telmex S.A. y corresponde al valor de las cuotas de capital por cobrar a más de un año por el arrendamiento de infraestructura de telecomunicaciones a largo plazo.

El contrato contempla 19 cuotas anuales iguales de UF 40.262,12 cada una, venciendo la última el 10 de enero de 2017 y una cuota final, representativa de la opción de compra, de UF 30.196,59 con vencimiento al 10 de enero de 2018.

Este valor se presenta neto de intereses no devengados, los que fueron determinados en base a la tasa de interés implícita en el contrato, equivalente a un 8,7% anual.

Deudores Corto y Largo Plazo

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
--	---------------------------	---------------------------

DEUDORES POR VENTAS

Clientes	212.514.590	182.391.415
Corresponsales en el exterior	6.356.758	4.587.013
Otros operadores de telecomunicaciones	61.584.282	58.504.926
Subtotal deudores por ventas	280.455.630	245.483.354
Estimación deudores incobrables (menos)	(50.702.432)	(40.757.464)

TOTAL DEUDORES POR VENTAS (neto) 229.753.198 204.725.890

DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO

Derechos devengados por contratos de derivados	34.896.408	69.016
Deudores por contrato de leasing	878.043	1.869.413
Prestaciones económicas al personal	839.100	1.103.407
Convenio compañías de carrier	824.589	900.283
Anticipo a proveedores	48.923	113.863
Otros deudores	1.072.628	1.624.849
Subtotal deudores varios corto plazo	38.559.691	5.680.831
Estimación deudores incobrables (menos)	(95.279)	(70.402)

TOTAL DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO (neto) 38.464.412 5.610.429

DEUDORES A LARGO PLAZO

Derechos devengados por contratos de derivados	9.617.346	-
Deudores por leasing	5.140.091	5.501.794
Prestaciones al personal	684.200	1.077.418
Garantías y otros	767.259	742.249

TOTAL DEUDORES VARIOS LARGO PLAZO 16.208.896 7.321.461

05. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y servicios prestados en el curso de los años 2008 y 2007 a empresas relacionadas se detallan en cuadro adjunto.

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT SOCIEDAD

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
78.549.280-3	ENVASES ROBLE ALTO S.A.	5.848	5.116	-	-
79.879.430-2	FORESTAL COIHUECO S.A.	-	61	-	-
79.943.600-0	PROPA S.A.	3.989	1.598	-	-
84.552.500-5	PORTUARIA CMPC S.A.	5.597	2.080	-	-
86.359.300-K	SOCIEDAD RECUPERADORA DE PAPEL S.A.	12.942	8.089	-	-
88.566.900-K	EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES S.A.	13.679	13.363	-	-
89.201.400-0	ENVASES IMPRESOS S.A.	9.503	9.563	-	-
91.440.000-7	FORESTAL MININCO S.A.	97.127	83.138	-	-
93.658.000-9	CHILENA DE MOLDEADOS S.A.	672	736	-	-
95.304.000-K	CMPC MADERAS S.A.	141.372	59.858	-	-
96.500.110-7	FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE ÁGUILA S.A.	1.236	1.346	-	-
96.529.310-8	CMPC TISSUE S.A.	74.151	36.361	-	-
96.532.330-9	CMPC CELULOSA S.A.	101.638	175.945	-	-
96.656.410-5	BICE VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS	21.855	28.535	-	-
96.768.750-2	SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.	46.878	47.637	-	-
96.853.150-6	PAPELES CORDILLERA S.A.	10.859	12.953	-	-
97.080.000-K	BANCO BICE	22.619	24.234	-	-
96.757.710-3	CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.	367	230	-	-
91.6560.00-1	INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	24.053	-	-	-
96.731.890-6	CARTULINAS CMPC S.A.	3.960	-	-	-
TOTALES		598.345	510.843	-	-

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO	31/12/08	31/12/07	
					EFEKTOS EN RESULTADO (CARGO) /ABONO	MONTO	EFEKTOS EN RESULTADO (CARGO) /ABONO
BANCO BICE	97.080.000-K	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	182.272	182.272	185.698	185.698
		DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS RECIBIDOS	85.614	(85.614)	91.345	(91.345)
CHILENA DE MOLDEADOS S.A.							
CHILMOSA	93.658.000-9	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	13.260	13.260	15.671	15.671
CMPC CELULOSA S.A.	96.532.330-9	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	277.876	277.876	361.155	361.155
CMPC MADERAS S.A.	95.304.000-K	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	328.912	328.912	347.538	347.538
CMPC TISSUE S.A.	96.529.310-8	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	341.190	341.190	336.361	336.361
EDIPAC S.A.	88.566.900-K	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	33.808	33.808	44.106	44.106
ENVASES IMPRESOS S.A.	89.201.400-0	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	50.067	50.067	52.456	52.456
ENVASES ROBLE ALTO S.A.	78.549.280-3	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	50.683	50.683	55.801	55.801
FORESTAL MININCO S.A.	91.440.000-7	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	271.923	271.923	271.509	271.509
FORESTAL Y AGRÍCOLA							
MONTE ÁGUILA S.A.	96.500.110-7	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	-	-	5.041	5.041
PAPELES CORDILLERA S.A.	96.853.150-6	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	68.449	68.449	144.209	144.209
PORTUARIA CMPC S.A.	84.552.500-5	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	49.601	49.601	47.838	47.838
PRODUCTOS AUSTRAL S.A.	94.672.000-3	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	-	-	13	13
PROPA S.A.	79.943.600-0	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	16.609	16.609	25.605	25.605
SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.	96.768.750-2	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	521.369	521.369	565.679	565.679
SOREPA S.A.	86.359.300-K	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	68.899	68.899	62.939	62.939
BICE VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS	96.656.410-5	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	106.314	106.314	130.437	130.437
CMPC PAPELES S.A.	79.818.600-0	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	4.053	4.053	204	204
CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.	96.757.710-3	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	54.477	54.477	1.914	1.914
INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	91.656.000-1	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	70.898	70.898	-	-
CARTULINAS CMPC S.A.	96.731.890-6	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	107.108	107.108	-	-

06. EXISTENCIAS

Las existencias corresponden principalmente a teléfonos móviles y sus accesorios. Su valorización se efectúa conforme a los criterios contables indicados en Nota 2, letra h; el detalle se presenta en el cuadro anexo.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Teléfonos digitales	39.623.717	22.602.202
Accesorios	1.771.578	1.847.661
Equipos de telecomunicaciones	164.830	302.318
Otros	1.033.768	1.039.853
Provisión por ajuste a valor de realización	(4.256.590)	(1.661.720)
TOTAL EXISTENCIAS	38.337.303	24.130.314

07. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

El impuesto a la renta provisionado por cada empresa del Grupo, por sus resultados de los años 2008 y 2007, se presenta compensado con los pagos provisionales mensuales obligatorios por ellas efectuados (PPM).

Las compensaciones de aquellas empresas que arrojaron saldos a favor sumaron en conjunto M\$8.038.706, a diciembre del año 2008, y M\$5.093.411, a igual fecha del año anterior. Estos valores se presentan formando parte del rubro Impuestos por recuperar.

Por su parte, la suma de aquellas que presentaron saldos en contra ascendieron a M\$(3.028.347) y M\$(1.674.798), a cada uno de los años y se presentan en el pasivo de corto plazo, en el rubro impuestos a la renta.

A continuación se presentan las cifras más relevantes con la determinación del impuesto a la renta, su efecto en los estados financieros y en la tributación de los accionistas:

	2008 M\$	2007 M\$
Sociedad Matriz		
Renta líquida imponible	29.478.959	(4.394.866)
Provisión impuesto renta	5.011.423	-
Saldo FUT al 31.12.08, con crédito del 17%	128.350.101	59.611.087
Sin crédito	5.154.094	-
Filiales Grupo Telefonía Móvil		
Renta líquida imponible	208.281.393	215.200.999
Provisión impuesto renta	35.407.837	36.584.170
Saldo de FUT al 31.12.08, con crédito del 17%	174.115.123	186.814.604
Sin crédito	35.537.620	36.772.859
Otras Filiales		
Renta líquida imponible	(20.597.648)	(24.669.287)
Provisión impuesto renta	306.570	231.724
Saldo de FUT al 31.12.08, con crédito 17%	13.236.876	5.928.903

Durante el año 2008, la Sociedad Matriz efectuó una provisión de valuación por M\$400.000, para cubrir eventuales inconvenientes y retardos en la aplicación de impuestos diferidos a favor.

Los impuestos diferidos establecidos conforme a la política descrita en la Nota 2, letra o, se detallan en cuadro anexo. La presentación de estos valores en el balance se efectúa compensando activos y pasivos, según correspondan a corto o largo plazo.

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31/12/08				31/12/07			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	8.621.056	218.206	-	-	6.983.134	223.257	-	-
INGRESOS ANTICIPADOS	879.070	137.153	-	-	677.485	118.288	-	-
PROVISIÓN DE VACACIONES	893.992	48.872	-	-	837.950	55.020	-	-
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS EN LEASING	11.320	-	-	3.035.028	-	-	-	3.174.595
GASTOS DE FABRICACIÓN	-	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	-	183.616	-	30.875.382	-	380.725	-	32.191.390
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	185.854	767.467	-	-	142.764	459.786	-	-
OTROS EVENTOS	5.782.817	0	91.972	42.136	3.917.901	-	-	63.539
CUOTAS POR PAGAR LEASING	198.102	1.972.778	-	-	200.955	2.162.431	-	-
BIENES VENDIDOS EN LEASING	-	620.358	-	-	-	720.382	-	-
CUOTAS POR COBRAR LEASING	-	-	149.267	873.815	-	-	317.793	935.305
GASTOS DE FINANCIAMIENTO ACTIVADOS	-	-	85.571	323.889	-	-	93.858	407.261
PÉRDIDAS TRIBUTARIAS	583.460	3.793.785	-	-	779.260	4.320.667	-	-
PROVISIÓN OBSOLESCENCIA A. FIJO	771.422	5.859.640	-	-	281.540	5.569.977	-	-
PROVISIÓN OBSOLESCENCIA EXISTENCIAS	36.382	-	-	-	-	-	-	-
EFFECTO SEGURO DE CAMBIO	-	-	1.069.383	63.881	-	44.297	17.367	-
OTRAS PROVISIONES	57.218	60.045	-	-	-	102.083	-	-
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS								
NETO DE AMORTIZACIÓN	326.278	1.090.554	-	11.872.349	355.317	1.716.053	-	13.060.012
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	608.937	259.462			425.652	249.493		
TOTALES	17.085.478	12.311.904	1.396.193	23.341.782	13.040.020	12.191.367	429.018	23.712.078

Impuestos a la Renta

ÍTEM	31/12/08	31/12/07
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(40.804.783)	(36.887.260)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(7.218)	83.836
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	4.028.532	3.670.449
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	168.725	784.948
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(573.927)	(218.992)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	(129.869)	(425.653)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(295.240)	61.464
TOTALES	(37.613.780)	(32.931.208)

08. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

La composición de este rubro se presenta en anexo a la presente nota.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Colocaciones Banco Central (Nota N° 9)	-	650.133
Costos de comercialización diferidos	771.091	791.861
Garantías	222.112	-
Otros	91.722	81.414
TOTAL OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1.084.925	1.523.408

09. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS

Corresponde a colocaciones financieras bajo la modalidad de derechos a cobrar por compromisos de ventas de instrumentos financieros en cartera.

10. ACTIVOS FIJOS

La composición del activo fijo y su depreciación se presenta en informe adjunto a esta nota.

Durante los años 2008 y 2007, no se han generado intereses reales que corresponda cargar a obras en ejecución y materiales asociados, de acuerdo con la política descrita en Nota 2, letra j.

Los bienes raíces en leasing están representados por contratos de leasing inmobiliario referidos a los inmuebles que albergan las oficinas generales de las Sociedades del Grupo.

Los términos de contratos de Activos en Leasing corresponden a:

	Fecha Inicio	Fecha Término
Edificio Pacífico (Pisos 9-10-12-13-14)	Mayo de 1995	Abril de 2015
Locales Comerciales	Febrero de 1998	Febrero de 2018
Edificio Costanera (Piso 15)	Septiembre de 1998	Agosto de 2018
Edificio Costanera (Pisos 12-13-14)	Diciembre de 1998	Noviembre de 2018

Las depreciaciones correspondientes a los años 2008 y 2007 totalizaron M\$205.150.519 y M\$184.001.036, respectivamente, cuya distribución entre costos de explotación y gastos de administración y ventas se presentan en anexo que se acompaña.

Activo Fijo	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
TERRENOS		
Terrenos	9.010.409	8.677.718
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA		
Construcciones y obras de infraestructura	293.493.797	251.951.276
Depreciación del ejercicio	(7.418.962)	(7.157.963)
Depreciación de ejercicios anteriores	(102.439.584)	(95.712.413)
Total neto construcciones y obras de infraestructura	183.635.251	149.080.900
MAQUINARIAS Y EQUIPOS		
Equipos de telecomunicaciones	1.865.950.097	1.712.692.776
Equipos electromecánicos	50.160.532	48.572.010
Sistemas de comunicaciones por satélite y otros	63.043.959	62.803.911
Instrumentos y herramientas	18.094.311	17.790.204
Equipos de transporte	1.077.253	1.077.061
Subtotal	1.998.326.152	1.842.935.962
Depreciación del ejercicio	(181.036.155)	(159.830.943)
Depreciación de ejercicios anteriores	(1.154.335.749)	(1.052.134.237)
Total neto maquinarias y equipos	662.954.248	630.970.782
OTROS ACTIVOS FIJOS		
Mobiliario y equipos de oficina	116.899.656	109.450.983
Sistemas computacionales	93.383.546	86.343.053
Bienes en leasing		
- Bienes raíces	22.686.985	22.776.613
- Otros	720.757	3.814.793
Subtotal	233.690.944	222.385.442
Obras en construcción	61.549.920	67.265.505
Equipos, materiales y repuestos:		
- En bodega	6.929.856	7.015.705
- En tránsito	285.800	495.206
Subtotal	302.456.520	297.161.858
Depreciación del ejercicio	(16.695.402)	(17.012.133)
Depreciación de ejercicios anteriores	(172.380.124)	(155.369.488)
Total neto otros activos fijos	113.380.994	124.780.237
Total valor bruto	2.603.286.878	2.400.726.814
Total depreciación del ejercicio	(205.150.519)	(184.001.036)
- Con cargo a costos de explotación	(185.161.503)	(164.403.271)
- Con cargo a gastos administración y ventas	(19.989.016)	(19.597.765)
Total depreciación de ejercicios anteriores	(1.429.155.457)	(1.303.216.138)
TOTAL VALOR NETO	968.980.902	913.509.640

11. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Se acompaña cuadro con la composición del saldo por menor inversión, con detalle de las empresas en que se originó y los montos amortizados en cada ejercicio.

El saldo por menor inversión asociado a la filial Cientec Computación S.A. se originó en la adquisición del 100% de las acciones de dicha Sociedad. Esta adquisición se efectuó con fecha 2 de diciembre del 2008, mediante un contrato suscrito por la Sociedad Matriz y la filial ENTEL Inversiones S.A.

El valor de compra de las acciones alcanzó a M\$15.160.984 pagados al contado. En este pago se incluyeron dos depósitos a plazo, endosables y renovables, a 30 y 90 días, por un total de M\$2.806.409, los que quedaron depositados en garantía ante un Notario Público, para ser liberados a medida que se cumplan ciertas acreditaciones y plazos.

La actividad desarrollada por Cientec Computación S.A. es complementaria a la desarrollada por la Sociedad Matriz y se relaciona con la industria de la tecnología de la información.

El reconocimiento contable de esta operación se practicó en base a los estados financieros más recientes de la Sociedad adquirida (30.11.2008), sin que hasta la fecha se hayan detectado distorsiones relevantes que pudieran afectar el valor de activos y pasivos de la Sociedad adquirida ni de sus resultados.

RUT	SOCIEDAD	31/12/08		31/12/07	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
79.826.760-4	ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.	3.781.807	41.587.839	3.781.807	45.369.646
96.682.830-7	CIENTEC COMPUTACIÓN S.A.	-	10.224.558	-	-
96.6796.80-4	ENTEL MÓVIL S.A.	186.759	1.680.828	186.759	1.867.586
96.806.980-2	ENTEL PCS	816	7.345	816	8.162
TOTAL		3.969.382	53.500.570	3.969.382	47.245.394

12. INTANGIBLES

Bajo este rubro se clasifican los activos representados por licencias, servidumbres, derechos sobre marcas y otros que se detallan en cuadro anexo.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Licencias	7.414.226	6.626.990
Servidumbres	1.670.317	1.506.378
Marcas	5.788.599	5.694.916
Otros	179.603	176.027
Total Bruto	15.052.745	14.004.311
Amortización del ejercicio	(800.147)	(819.712)
Amortización ejercicios anteriores	(6.961.667)	(6.421.562)
Total amortización acumulada	(7.761.814)	(7.241.274)
TOTAL NETO INTANGIBLE	7.290.931	6.763.037

13. OTROS (ACTIVOS)

Bajo este rubro se clasifica la porción de largo plazo de gastos anticipados y las diferencias en valorización a mercado de los Contratos de Derivados, Cross Currency Swap (CCS). (Nota 2, letra r).

El detalle de estos conceptos se presenta en cuadro adjunto.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Comisiones y gastos en la obtención de préstamos	1.905.228	2.405.651
Arriendos, tráfico dedicado	3.553.899	2.868.012
Diferencia en valorización contratos derivados a valor de mercado	2.707.873	2.208.372
Impuestos por recuperar a largo plazo	2.396.545	1.993.568
Otros	157.042	323.149
TOTAL OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	10.720.587	9.798.752

14. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Las obligaciones contraídas con bancos e instituciones financieras se presentan en el siguiente cuadro, separadas por su exigibilidad como por el tipo de moneda en el que se pactaron.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICES DE REAJUSTE												TOTALES		
		DÓLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS			UF		\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	
Corto Plazo [código 5.21.10.10]																
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.230	-	12.230	-
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109.144	-	-	-	109.144	-
	OTROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALES	-	-	-	-	-	-	-	-	109.144	-	12.230	-	121.374	-	-
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	-	-	-	-	-	-	-	-	109.144	-	12.230	-	121.374	-	-
	Tasa int. prom. anual													4,50%		
Largo Plazo - Corto Plazo [código 5.21.10.20]																
0-E	CITIBANK N. N.A.	381.234	661.684	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	381.234	681.684	-
	OTROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALES	381.234	661.684	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	381.234	661.684	-
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tasa int. prom. anual	3,47%	5,81%													
Porcentaje obligaciones moneda extranjera [%]															-	
Porcentaje obligaciones moneda nacional [%]															-	

15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Las obligaciones contraídas con bancos e instituciones financieras se presentan en el siguiente cuadro, separadas por su exigibilidad como por el tipo de moneda en el que se pactaron.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS MONTO					
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	-	-	254.580.000	127.290.000	-	-	381.870.000	LIBOR USD 90 +0,25%	324.667.926	
0-E	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	UF	114.989	121.061	262.166	289.319	-	-	787.535	4,50%	-	
TOTALES			114.989	121.061	254.842.166	127.579.319	-	-	382.657.535		324.667.926	
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			99.7900									
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			0,2100									

16. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones de corto y largo plazo se incluye en cuadro anexo a esta nota.

Las provisiones para incobrabilidad de clientes se presentan descontando las cuentas por cobrar, según se detalla en Nota 4. Con cargo a estas provisiones, durante los años 2008 y 2007, se efectuaron castigos definitivos de saldos adeudados por clientes por M\$13.447.168 y M\$10.951.286, respectivamente.

Provisiones	Diciembre 2008 M \$		Diciembre 2007 M \$	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Costo feriado legal del personal	5.215.091	-	5.290.687	-
Indemnización por años de servicio	550.395	8.343.230	430.127	7.102.571
Obligaciones contractuales con el personal	5.927.008	-	4.783.175	-
Otras provisiones	106.769	-	290.258	-
TOTAL PROVISIONES	11.799.263	8.343.230	10.794.247	7.102.571

17. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

La Sociedad Matriz mantiene los convenios más significativos por indemnizaciones por años de servicio con los segmentos de trabajadores y ejecutivos.

El derecho a acceder al beneficio, así como la determinación de su monto, están regulados por los respectivos convenios, siendo relevantes los factores de antigüedad, permanencia y remuneración.

El beneficio a favor de los trabajadores se otorga a través de la "Corporación Mutual ENTEL-Chile", la cual es financiada en forma compartida. Por una parte, los trabajadores aportan mensualmente un 2,66% de sus sueldos base y, por la otra, la Sociedad deberá hacerlo por los fondos complementarios que año a año pudieran llegar a faltar para satisfacer el pago de un número de indemnizaciones de hasta un 3% de la planta.

Los pasivos registrados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, que totalizan M\$8.212.752 y M\$7.082.831, respectivamente, representan el valor actual de las indemnizaciones devengadas a esas fechas, deducidos los valores de que dispone la Mutual.

Además de los convenios de la Sociedad Matriz, las filiales ENTEL Call Center S.A., Cientec y Americatel Perú S.A. realizan una provisión para cubrir el pago de indemnizaciones por años de servicio en caso de despido del trabajador. El monto provisionado por estas filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a M\$680.873 y M\$449.868, respectivamente.

18. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de cada período, bajo este rubro se incluyen las garantías recibidas y la porción de largo plazo de los ingresos percibidos por adelantado, cuyo detalle se presenta en el cuadro adjunto.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Garantías recibidas	483.568	800.754
Ingresos percibidos por adelantado	1.817.342	1.769.015
Otros	261	-
TOTAL OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	2.301.171	2.569.769

19. INTERÉS MINORITARIO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existían intereses minoritarios.

SOCIEDAD	Diciembre 2008						Diciembre 2007					
	PATRIMONIO		RESULTADO		PARTICIPACIÓN MINORITARIA		PATRIMONIO		RESULTADO		PARTICIPACIÓN MINORITARIA	
					%	PASIVO					%	PASIVO
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL												

20. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

En el siguiente cuadro se incluyen las variaciones experimentadas por el patrimonio de la sociedad durante los años 2008 y 2007.

Las Juntas Ordinarias de Accionistas celebradas el 29 de abril de 2008 y el 24 de abril de 2007, aprobaron los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Por dichos actos, el capital pagado se modificó de pleno derecho a esas fechas, quedando fijado en M\$479.951.852 y M\$446.882.543, respectivamente.

En el rubro "Otras reservas" se incluye el saldo por "Ajuste acumulado por diferencia de cambio" por M\$895.937 y M\$3.158.786 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Este saldo refleja los resultados acumulados a contar de 1996, por fluctuaciones de cambio por inversiones permanentes en el exterior, conforme a la aplicación del criterio contable expresado en la Nota 2, letra n.

La Sociedad no se encuentra afecta a restricciones para el pago de dividendos, salvo las que se pudieran derivar de un eventual incumplimiento de los índices financieros establecidos en los contratos de crédito y que se exponen en Nota 26.

Por acuerdo del Directorio en sesión celebrada el 01 de noviembre de 2008, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$100 por acción, equivalente a M\$23.652.369. El pago de este dividendo se inició el 17 de diciembre 2008.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2008, acordó distribuir un dividendo definitivo de \$343 por acción, equivalente a M\$81.127.627, el cual se comenzó a pagar el 26 de mayo de 2008.

Por acuerdo del Directorio en sesión celebrada el 5 de noviembre de 2007, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$100 por acción, equivalente a M\$23.652.370. El pago de este dividendo se inició el 5 de diciembre 2007.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 24 de abril de 2007, acordó distribuir un dividendo definitivo de \$238 por acción, equivalente a M\$56.292.639, el cual se comenzó a pagar el 17 de mayo de 2007.

Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31/12/2008							31/12/2007										
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS	RESULTADOS DIVIDENDOS ACUMULADOS	DÉFICIT PROVISORIOS	PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS	RESULTADOS DIVIDENDOS ACUMULADOS	DÉFICIT PROVISORIOS	PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	479.951.852	-	-	(2.900.629)	-	43.834.541	(23.652.370)	-	131.037.906	446.882.543	-	-	(4.056.524)	-	20.434.774	(23.652.370)	-	100.187.707
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. ANTERIOR	-	-	-	-	-	107.385.536	23.652.370	-	-131.037.906	-	-	-	-	-	76.535.337	23.652.370	-	(100.187.707)
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTERIOR	-	-	-	-	-	(81.127.627)	-	-	-	-	-	-	-	-	(56.292.639)	-	-	-
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN DE ACCIONES																		
DE ACCIONES DE PAGO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste inversiones en el exterior	-	-	-	-	2.262.848	-	-	-	-	-	-	-	(2.505.101)	-	-	-	-	-
Plan incentivo ejecutivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.714.066	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	42.715.715	-	-	(258.156)	-	7.698.525	-	-	-	33.069.308	-	-	(53.070)	-	3.157.069	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	153.509.618	-	-	-	-	-	-	-	-	131.037.906
Dividendos provisionales	-	-	-	-	-	-	(23.652.370)	-	-	-	-	-	-	-	(23.652.370)	-	-	-
Saldo Final	522.667.567	-	-	(895.937)	-	77.790.975	(23.652.370)	-	153.509.618	479.951.851	-	-	(2.900.629)	-	43.834.541	(23.652.370)	-	131.037.906
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	522.667.567	-	-	(3.158.786)	-	47.735.815	(25.757.431)	-	142.700.280

Número de Acciones

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	236.523.695	236.523.695	236.523.695

Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
ÚNICA	522.667.567	522.667.567

21. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Bajo este rubro se incluyen los gastos e ingresos originados en transacciones no relacionadas con el giro principal de las Sociedades del Grupo, cuyo detalle se presenta en el cuadro adjunto.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Utilidad en venta de activo fijo	-	102.026
Recuperación castigo clientes	215.222	258.019
Arriendos y subarriendos	282.973	-
Devolución impuestos años anteriores	553.415	-
Otros ingresos	589.529	406.999
TOTAL OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN	1.641.139	767.044

OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

Indemnizaciones al personal y otros	1.704.613	2.261.968
Remuneración Directorio	383.348	380.136
Donaciones	312.029	317.293
Pérdida en venta de activo fijo	53.416	108.903
Gastos en colocación de bonos	-	92.259
Castigo gastos diferidos colocación bonos, asociados a prepago	-	2.018.741
Gastos asociados a financiamiento bancario	1.060.707	3.600.046
Pérdida en venta de filiales en el exterior	-	407.762
Deterioro activo fijo	9.084.364	13.397.868
Otros egresos	1.477.473	2.829.328

TOTAL OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN **14.075.950** **25.414.304**

22. CORRECCIÓN MONETARIA

Por aplicación de las normas de corrección monetaria mencionadas en Nota 2, letra e, y por concepto de reajustes materializados al 31 de diciembre de cada año, se han producido los siguientes efectos en los resultados:

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/08	31/12/07
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS	IPC	639.510	341.704
ACTIVO FIJO	IPC	81.627.320	67.691.584
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-	-
DEPÓSITOS A PLAZO	IPC	[36.690]	1.054.455
DEPÓSITOS A PLAZO	UF	1.619.857	2.539.017
DEUDORES VARIOS	IPC	520.686	395.148
OTROS ACTIVOS	IPC	1.908.794	2.998.664
OTROS ACTIVOS	UTM	14.425	53.317
OTROS ACTIVOS	UF	140.246	2.792.960
MENOR VALOR INVERSIONES	IPC	4.062.098	3.874.583
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	-	-
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	35.762.377	33.024.195
TOTAL (CARGOS) / ABONOS	-	126.258.623	114.765.627
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	[50.156.084]	[39.392.731]
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST. FINANCIERAS	IPC	[26.533.926]	[25.741.908]
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	UF	-	[224.252]
DERIVADOS	UF	[15.133.330]	[11.018.293]
DERIVADOS	IPC	23.724.147	25.799.785
OTROS	UF	2.016.380	(1.005.823)
OTROS	IPC	(753.948)	(1.620.123)
PASIVOS NO MONETARIOS	UF	[1.498.130]	(1.118.156)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	[53.515.512]	[47.713.798]
TOTAL (CARGOS) / ABONOS	-	(121.850.403)	(102.035.299)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		4.408.220	12.730.328

23. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Por aplicación de las normas de diferencias de cambio, durante los años 2008 y 2007, se han producido los siguientes efectos en resultados que se detallan en cuadro adjunto.

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/08	31/12/07
DISPONIBLE	USD	1.023.752	(156.209)
DEPÓSITOS A PLAZO	USD	(32.391)	276.088
DEUDORES POR VENTAS	USD	368.024	(361.362)
DEUDORES POR VENTAS	DEG	172.527	(34.110)
DEUDORES POR VENTAS	EUR	(411.836)	(134.554)
DEUDORES VARIOS	USD	22.064	(1.300)
AJUSTE ACUMULADO EN VENTA INVERSIÓN	USD	-	827.656
OTROS	USD	89.522	(77.026)
TOTAL (CARGOS) / ABONOS		1.231.662	339.183
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST. FINANCIERAS	USD	(56.253.616)	48.839.575
SEGURO DE CAMBIO	USD	68.755.870	(52.361.050)
CUENTAS Y DOCTOS. POR PAGAR	USD	(324.219)	(123.419)
PROVEEDORES EXTRANJEROS	USD	(15.305.374)	1.463.192
OTROS	USD	(289.091)	(88.758)
TOTAL (CARGOS) / ABONOS		(3.416.430)	(2.270.460)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		(2.184.768)	(1.931.277)

24. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En el estado de flujos de efectivo, en los siguientes rubros, se incluyen las operaciones que se indican:

En los flujos por financiamiento, en el rubro "Otras fuentes de financiamiento" se incluyen uso de línea de crédito bancario de corto plazo por M\$34.455.924, valores recibidos por conceptos de compensación de contratos de opción de compra de moneda extranjera (CALL) por M\$1.023.908 y flujos por recaudación de otros operadores por M\$4.371.235.

Por su parte, en el rubro "Otros desembolsos por financiamiento", se incluyen flujos por compensaciones de contratos de seguro de cambio por M\$3.704.070, además de reembolsos a favor de otros operadores por M\$4.275.921 y el pago de línea de crédito bancario de corto plazo por M\$33.499.656.

En flujos de inversión, bajo los rubros "Inversión en instrumentos financieros" y "Ventas de otras inversiones" se incluye la rotación por ventas y compras, respectivamente, de instrumentos financieros amparados por pactos de colocaciones financieras.

Al 31 de diciembre, quedaron pendientes de pago créditos por adquisiciones de activos fijos por M\$51.251.662, que afectarán los flujos de los próximos doce meses.

25. CONTRATOS DE DERIVADOS

Las Sociedades del Grupo mantienen vigentes diferentes tipos de contratos de derivados, destinados a la cobertura de riesgos por fluctuaciones de tasa de cambio y de tasa de interés, cuyo detalle se presenta en cuadro anexo.

Las diferencias netas entre los derechos y obligaciones que emanan de estos contratos se encuentran registradas a su valor de mercado (fair market value).

Los contratos de compraventa de moneda extranjera a futuro (FR) vigentes al 31 de diciembre 2008, comprendían la obligación de compra de MUS\$450.553 en M\$252.374.511, de MUS\$2.833 en MS/.8.202 y M€2.450 en M\$2.011.051. En relación con estos contratos, el valor de mercado del derecho neto por compensación ascendía a M\$42.733.033, el que se encuentra registrado en el activo de corto y de largo plazo, según su fecha de vencimiento, por M\$33.869.098 y M\$9.617.346, respectivamente, y M\$753.411 en pasivo a corto plazo.

Los contratos Cross Currency Swap (CCS), vigentes a esa misma fecha, comprendían la sustitución de obligaciones por US\$230 millones, a una tasa Libor a 90 días más 0,25%, por obligaciones en UF por 7.747 miles de Unidades de Fomento, a tasas que fluctúan entre 2,95% a 3,05%. En relación con estos contratos, el valor de mercado de la obligación neta por diferencias de flujos ascendía a M\$22.208.414, la que se encuentra registrada en el pasivo de corto y de largo plazo, según sus fechas de vencimiento, por M\$1.533.845 y M\$20.674.569, respectivamente. Los vencimientos finales de los flujos asociados a estos contratos están entre el 15 de junio de 2010 y 16 de junio de 2014.

Los ajustes por las variaciones experimentadas por el valor de mercado de estos contratos y de las partidas cubiertas, dieron lugar a los siguientes efectos durante el ejercicio:

- Contratos de compraventa de moneda extranjera a futuro (FR). Cargo neto a resultados por M\$3.291.779, correspondiente a contratos cuya valorización presentó efecto negativo; y abono neto a resultado por M\$129, correspondiente a contratos de inversión que presentaron efecto positivo en su valorización a fair market value.
- Contratos de compraventa de moneda extranjera a futuro (FR). Abono neto a pasivo diferido por M\$1.146.955, en relación a contratos de cobertura cuya valorización presentó efecto positivo. El pasivo diferido acumulado por este concepto alcanza a M\$1.591.006.
- Contratos Cross Currency Swap (CCS): Utilidad, con abono a resultados del período por M\$615.047 y pérdida con cargo a activos diferidos por M\$679.982, según corresponde a contratos calificados de inversión o calificados de cobertura de flujos esperados, respectivamente. Los activos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 2008 alcanzan un total de M\$2.707.873.

Contratos Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO	ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMpra/VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA NOMBRE	MONTO M\$	VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA		
									ACTIVO/PASIVO		EFFECTO EN RESULTADO
									NOMBRE	MONTO	REALIZADO NO REALIZADO
FR	CCPE	47.460.696	2009: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo. en USD: Citibank N.A.	46.871.622	57.313.962	Deudores Varios C.P.	10.253.799	[326.735] 138.191
FR	CCPE	24.667.855	2009: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo. en USD: Citibank N.A.	24.015.335	31.504.275	Deudores Varios C.P.	7.330.538	[158.400] -
FR	CCPE	28.066.015	2009: Trim. III	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo. en USD: Citibank N.A.	27.031.725	34.050.075	Deudores Varios C.P.	6.955.428	[138.761] 75.839
FR	CCPE	32.901.795	2009: Trim. IV	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo. en USD: Citibank N.A.	31.484.840	40.732.800	Deudores Varios C.P.	9.324.014	[97.357] 173.412
FR	CCPE	27.898.600	2010: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo. en USD: Citibank N.A.	26.320.530	32.777.175	Deudores Varios L.P.	6.441.685	[99.072] 84.111
FR	CCPE	19.224.325	2010: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo. en USD: Citibank N.A.	18.483.855	21.002.850	Deudores Varios L.P.	3.043.310	524.316
FR	CCPE	19.886.030	2010: Trim. III	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo. en USD: Citibank N.A.	18.713.400	18.457.050	Deudores Varios L.P.	71.318	327.668
FR	CCPE	23.993.570	2009: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Pasivos en USD	23.589.230	23.548.650	Deudores Varios C.P.	[307.004]	[354.862] 88.439
FR	CCPE	733.761	2009: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Pasivos en Euros	730.152	808.929	Deudores Varios C.P.	70.840	[7.937] -
FR	CCPE	28.275.625	2009: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Pasivos en USD	27.825.735	27.367.350	Acreedores Varios C.P.	[753.411]	[474.056] 179.030
FR	CCPE	1.277.290	2009: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C	Pasivos en Euros	1.257.484	1.393.156	Deudores Varios C.P.	118.633	[17.039] -
FR	CI	456.462	2009: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C				Deudores Varios C.P.	58.591	[2.014] -
FR	CI	461.847	2009: Trim. IV	TASA DE CAMBIO	C				Deudores Varios C.P.	64.259	3.654 -
FR	CI	462.481	2010: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C				Deudores Varios L.P.	61.033	[1.511] -
CCS	CCTE	117.570.469	2014: Trim. II	TASA DE CAMBIO E INTERÉS	C	Ptmo. en USD: Citibank N.A.	117.570.469	127.290.000	Acreedores Varios L.P.	[20.004.512]	[410.506] [744.486]
CCS	CI	11.746.966	2009: Trim. II	TASA DE CAMBIO E INTERÉS	C				Acreedores Varios C.P.	[1.449.268]	[27.364] 372.760
CCS	CI	5.873.483	2010: Trim. II	TASA DE CAMBIO E INTERÉS	C				Acreedores Varios L.P.	[734.634]	[14.024] 186.380

TOTALES M\$ 390.957.270

363.894.377 416.246.272

20.524.619 (2.125.984) 1.405.660

26. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Las contingencias por compromisos directos de las Sociedades del Grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, dicen relación con:

a. Contingencias por compromisos directos referidos a órdenes de compra colocadas en el exterior, las que al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a M\$33.013.534 y M\$36.686.936, respectivamente.

Estas órdenes de compra en su totalidad se encuentran expresadas en moneda extranjera y han sido convertidas a las paridades vigentes a cada cierre.

b. Contingencia por boletas de garantía bancarias entregadas para garantizar el fiel cumplimiento de contrato y la reposición de bienes de uso público en relación con la construcción y mantención de redes. Las boletas vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascendían a M\$7.477.818 y M\$8.347.494, respectivamente.

c. La Sociedad Matriz ha asumido la responsabilidad por boleta de garantía bancaria en favor de Americatel Perú por U\$1.000.000 equivalente a M\$636.450.

Aparte de estas garantías, las Sociedades del Grupo no se encuentran sujetas a otras contingencias por obligaciones indirectas, otorgamiento de garantías y/o avales a empresas relacionadas.

d. Al 31 de diciembre de 2008, existen los siguientes juicios y acciones legales de carácter relevante que pueden representar una contingencia de pérdida para las empresas del grupo:

- BORDACHAR CON ENTEL S.A.

Tribunal: 6º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 9088-2005

Notificación: 06/09/2005

Materia: Juicio ordinario de mayor cuantía. Indemnización de perjuicios.

Demandante: Gerard Philippe Bordachar Sotomayor

Cosa pedida: Se pague en conjunto al actor para sí y para sus hijas por él representadas una indemnización de perjuicios morales por la suma de \$225.000.000.

Causa de pedir: Publicación en página de ENTEL Internet de reportaje del Canal 13 de la Universidad Católica.

Etapa procesal actual: Término probatorio vencido. Rendida prueba documental, testimonial y confesional. Pendiente: peritaje y oficios.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO ELECTRÓNICO DE INFORMACIÓN LTDA. (PROINFO S.A.) CON EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.

Tribunal: 17º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 28.779-2008

Notificación: 03/11/2008

Materia: Gestión preparatoria de notificación de cobro de facturas.

Demandante: Sociedad de Procesamiento Electrónico de Información Ltda.

Cosa pedida: Notificación judicial de la factura, para otorgarle mérito ejecutivo.

Causa de pedir: Supuesta deuda de \$142.972.950.

Etapa procesal actual: Notificada demanda. Se interpone excepción de incompetencia, prescripción y se alega la oposición de las facturas. Todas nuestras alegaciones son rechazadas y posteriormente sonapeladas por nosotros (Nºs Ingreso Corte 8395-2008 y 8775-2008). Con fecha 06 de enero sale certificado de no oposición.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- PROMOTORA PROMOUT CON ENTEL y ENTELPHONE S.A.

Demandada interpuesta en 18º Juzgado Civil de Santiago.

Rol 1250-2006, notificada 17/03/2006

Demandadas: ENTEL S.A. y ENTELPHONE

Se indemnice a la actora por la suma de UF 46.000 a título de daño emergente y moral.

Causa de pedir: perjuicios causados por incumplimiento de contrato de telemarketing.

Etapa procesal actual: Terminada etapa de discusión. Pendiente: Se vea en la Corte apelación de las excepciones dilatorias (N^os Ingreso 4919-2008 y 4920-2008) y se notifique audiencia de conciliación.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

• FISCO CON ENTEL S.A.

Tribunal: 16^º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 19.384-2008

Notificación: 23/10/2008

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda Cobro de pesos por \$242.844.230 más reajustes e intereses.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por la Autopista Central.

Etapa procesal actual: Demanda notificada. Presentamos excepción de ineptitud del libelo y acumulación de autos. 26/11/2008:

No ha lugar a las excepciones dilatorias (Apelada resolución, N^º Ingreso Corte 8736-2008). Contestada la demanda, evacuada la réplica por parte del Fisco. Pendiente duplica y resolución de acumulación de autos (Fisco se allanó).

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

• FISCO CON ENTEL S.A.

Tribunal: 16^º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 23.840-2008

Notificación: 05 de enero de 2009

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda Cobro de pesos por \$112.675.303 más reajustes e intereses.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado.

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por la Autopista Central.

Etapa procesal actual: Demanda notificada. Pendiente: presentar excepción de ineptitud del libelo y acumulación de autos.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

• FISCO CON ENTEL S.A.

Demandada interpuesta en Juicio Ordinario de Hacienda por el Consejo de Defensa del Estado ante el 16^º Juzgado Civil de Santiago, Rol N^º 23.740, notificada el 08/01/2007.

Materia: Cobro de pesos por \$996.711.294 más reajustes.

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por el Fisco en enero de 2002.

Etapa procesal actual: Rechazadas excepciones dilatorias. Rechazada acumulación de autos presentada por GTD Manquehue. Rechazada acumulación de autos presentada por ENTEL. Finalizado término Probatorio. Pendiente se resuelva objeción de documentos acompañados por Fisco en virtud de la exhibición forzada de documentos decretada por el Tribunal.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

• CEBALLOS CON ENTEL S.A.

Demandada interpuesta en juicio ordinario por Doris Yanet Ceballos Pilcol ante el 27^º Juzgado Civil de Santiago, Rol N^º 9893-2007

Materia: Juicio ordinario de terminación de contrato e Indemnización de perjuicios.

Cosa pedida: Responsabilidad contractual.

Causa de pedir: Incumplimiento de contrato

Cuantía: \$150.000.000.

Etapa procesal actual: Rechazados recursos de apelación (incidente de nulidad e incompetencia). 03/09/2008: Se realiza audiencia de conciliación, ésta no se produce. Con fecha 13 de noviembre de 2008 se recibe la causa a prueba.

Pendiente: se notifique auto de prueba.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- **MANUFACTURAS KEYLON S.A. CON ENTELPHONE**

Juzgado: de Policía Local de San Miguel.

Rol 2741-2002.

Materia: denuncia y demanda por ley del consumidor. Cuantía \$267.200.000.

Etapa procesal actual: Autos para fallo con fecha 11 de febrero de 2005.

Estimación de contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- **LIQUIDACIONES TRIBUTARIAS**

La Sociedad Matriz ha sido notificada por el Servicio de Impuestos Internos de las liquidaciones 4 y 5 del 25.04.07 y 3, 4 y 5 del 24.04.08. En dichas liquidaciones se solicita, respectivamente, el reintegro de M\$2.641.281 y M\$2.267.036, más reajustes, intereses y multas, derivados de imputaciones y ajustes practicados por la Sociedad en la determinación de la renta por los años tributarios 2004, 2005 y 2006, y que, a juicio de dicho Servicio, serían indebidos.

En contra de las Liquidaciones 4 y 5 del 2007, con fecha 11.07.07 la Sociedad Matriz interpuso el reclamo correspondiente ante el Tribunal Tributario, el que se estima debería ser acogido, en consideración a los argumentos en él contenidos.

En contra de las liquidaciones 3, 4 y 5 del 2008, con fecha 9.07.08, se presentó una Solicitud de Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF), la que también se estima debería ser acogida, considerando que los valores impugnados, en general, son conceptualmente similares a los de las liquidaciones 4 y 5 del 2007.

La filial Call Center S.A. fue notificada con fecha 30.04.08 por el Servicio de Impuestos Internos de la citación N°26/29.04.08. En dicha citación se impugnan pérdidas tributarias declaradas por la Sociedad hasta el año tributario 2005 por un total de M\$11.599.818. De prosperar esta impugnación, no sería posible aplicar estas pérdidas a futuras utilidades.

En contra de la liquidación citada, con fecha 10 de octubre del 2008 se presentó una solicitud de Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF), la que se estima deberá ser acogida, considerando los argumentos esgrimidos.

La filial Micarrier S.A., fue notificada con fecha 30.07.08 de la citación N°15/29.04.08 en la cual se modifica la pérdida tributaria declarada por el año tributario 2005, rebajándola en M\$517.442. De prosperar esta impugnación, no sería posible aplicar estas pérdidas a futuras utilidades.

En contra de la citación en referencia, con fecha 9.10.08, se presentó una solicitud de Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF), la que se estima deberá ser acogida, considerando los argumentos esgrimidos.

e. Existen restricciones a la gestión y límites a indicadores financieros, impuestas por el contrato de crédito Sindicado liderado por Citibank, N.A. Entre éstas, las más relevantes se refieren a:

- No fusionarse o consolidar con otra empresa, excepto si la Sociedad sobrevive y no se han sobrepasado las restricciones establecidas en los convenios de deuda.

- La Sociedad Matriz ni sus filiales podrán vender activos sin considerar:

a) El valor justo del activo

b) Las ventas o las operaciones de leasing sobre activos no deben superar el 35% de los activos dentro de cada ejercicio, salvo que se trate de inventarios obsoletos o innecesarios, operaciones sobre efectivo o efectivos equivalentes, convenios con clientes y otras operaciones del curso ordinario de los negocios.

c) Cualquier venta de acciones de la filial ENTEL Telefonía Personal S.A. debe garantizar la mantención de al menos el 50% de las acciones y la posibilidad de contar con la mayoría en el Directorio.

- No gravar activos, salvo los gravámenes existentes al 13.08.07 que no excedan de US\$60.000.000, que correspondan a operaciones de securitización, leasing o cartas de crédito, impuestos diferidos, gravámenes sobre nuevas adquisiciones o proyectos que no excedan ciertos montos especificados para cada caso.

- El índice de endeudamiento consolidado no puede superar la relación 4,0:1. Para estos efectos se considera sólo el endeudamiento financiero (excluye deudas por bienes y servicios del giro), con relación a la suma del resultado operacional para cada período, más depreciaciones, amortizaciones y otros gastos que no representan flujos de efectivos (EBITDA).

- El índice de cobertura de intereses consolidado debe presentar una relación no inferior a 3,0:1. Para estos efectos se considerará la relación entre el EBITDA y los intereses pagados, ambos calculados para los 12 últimos meses previos a cada cierre trimestral.

En caso de incumplimiento de alguno de estos requisitos, el acreedor podrá exigir el pago de todos los montos adeudados, sin posibilidad de reclamo, demanda o protesta por parte del deudor. Al 31 de diciembre del 2008, la Sociedad ha cumplido con todos los requerimientos antes mencionados.

27. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las sociedades del Grupo no han recibido de terceros cauciones de ninguna especie para la compra de activos, operaciones de crédito o para garantizar cualquier otro tipo de obligaciones.

28. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Se acompañan anexos con la información de activo y pasivo, según la moneda en que se encuentran expresadas.

Activos
RUBRO

MONEDA

MONTO

31/12/08

31/12/07

Activos Circulantes

DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLES	6.144.940	3.909.507
DISPONIBLE	USD	1.999.875	1.009.422
DISPONIBLE	EURO	22.735	893
DEPÓSITOS A PLAZO	USD	1.221.261	1.083.703
DEPÓSITOS A PLAZO	UF	34.175.323	58.931.984
DEPÓSITOS A PLAZO	PESOS NO REAJUSTABLES	4.686	-
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	215.249.293	189.955.350
DEUDORES POR VENTA	DEG	853.175	893.089
DEUDORES POR VENTA	EURO	-	194.568
DEUDORES POR VENTA	USD	13.650.730	13.682.883
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS NO REAJUSTABLES	7.614.325	7.324.032
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	2.112.482	3.362.061
DEUDORES VARIOS	UF	887.080	2.098.544
DEUDORES VARIOS	USD	35.132.166	149.824
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTABLES	332.684	-
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EERR	PESOS NO REAJUSTABLES	598.345	510.843
EXISTENCIAS	PESOS NO REAJUSTABLES	899.780	1.043.502
EXISTENCIAS	PESOS REAJUSTABLES	37.313.760	23.058.086
EXISTENCIAS	USD	123.763	28.726
IMPUUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTABLES	13.043.731	10.521.687
IMPUUESTOS POR RECUPERAR	USD	910.638	1.478.335
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJUSTABLES	1.334.388	1.831.286
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	UF	2.919.776	1.075.922
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	USD	215.444	94.689
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLES	8.582.000	6.158.058
IMPUUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	3.590.138	3.906.407
IMPUUESTOS DIFERIDOS	PESOS REAJUSTABLES	12.099.147	8.704.595
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUSTABLES	314.101	818.594
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	770.824	704.814

Activos Fijos

ACTIVO FIJO	PESOS NO REAJUSTABLES	28.358	13.896
ACTIVO FIJO	PESOS REAJUSTABLES	959.243.098	907.774.126
ACTIVO FIJO	USD	9.709.446	5.721.618

Otros Activos

MENOR VALOR DE INVERS.	PESOS REAJUSTABLES	53.500.570	47.245.394
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUSTABLES	129.446	737.729
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	5.826.310	6.581.223
DEUDORES A LARGO PLAZO	USD	10.253.140	2.509
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTABLES	1.543.539	1.523.552
INTANGIBLES	USD	5.747.392	5.239.485
OTROS	PESOS NO REAJUSTABLES	3.361.317	3.575.333
OTROS	USD	4.262.806	3.208.633
OTROS	PESOS REAJUSTABLES	3.208	-
OTROS	UF	3.093.256	3.014.786

Total Activos

	PESOS NO REAJUSTABLES	241.381.599	216.988.540
	USD	83.226.661	31.699.827
	EURO	22.735	195.461
	UF	47.672.569	72.407.273
	DEG	853.175	893.089
	PESOS REAJUSTABLES	1.085.661.737	1.004.985.498

Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/12/08		31/12/07		31/12/08		31/12/07	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E									
INST. FINANCIERAS A CORTO PLAZO	UF	121.374	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E									
INST. FINANCIERAS LP P/CP	USD	381.234	2,25%	661.684	5,24%	-	-	-	-
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	USD	1.006.401	-	107.700	6,00%	-	-	-	-
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	UF	488.651	7,35%	449.349	8,35%	932.028	7,87%	859.023	7,87%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	UF	2.636.732	-	-	-	-	-	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS.	249.698	-	286.552	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS.	163.901.545	-	109.787.241	-	458.302	-	33.488.819	-
CUENTAS POR PAGAR	USD	68.783.505	-	26.057.971	-	-	-	15.808.599	-
CUENTAS POR PAGAR	DEG	206.233	-	238.934	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	EURO	1.837.773	-	511.700	-	-	-	120.119	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS.	464.933	-	-	-	-	-	-	-
ACREDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS.	790.350	-	3.738.614	-	-	-	2.162.147	-
ACREDORES VARIOS	PESOS REAJUS.	140.431	-	606.205	-	-	-	-	-
ACREDORES VARIOS	USD	129.873	-	95.649	-	-	-	-	-
ACREDORES VARIOS	UF	72.555	2,97%	4.115	-	1.461.290	2,97%	3.678.427	2,97%
PROVISIONES	PESOS NO REAJUS.	5.278.790	-	5.282.202	-	5.565.181	-	4.459.830	-
PROVISIONES	PESOS REAJUS.	471.607	-	383.129	-	-	-	-	-
PROVISIONES	USD	483.685	-	669.086	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJUS.	17.555.824	-	16.850.214	-	-	-	-	-
RETENCIONES	USD	124.423	-	65.267	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJUS.	2.962.087	-	147.004	-	66.260	-	1.527.794	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR									
ADELANTADO	PESOS NO REAJUS.	8.616.848	-	8.693.226	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR									
ADELANTADO	USD	253.568	-	143.105	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUS.	1.591.006	-	483.572	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
	UF	3.319.312	-	453.464	-	2.393.318	-	4.537.450	-
	USD	71.162.689	-	27.800.462	-	-	-	15.808.599	-
	PESOS NO REAJUS.	201.411.081	-	145.268.625	-	6.089.743	-	41.638.590	-
	DEG	206.233	-	238.934	-	-	-	-	-
	EURO	1.837.773	-	511.700	-	-	-	120.119	-
	PESOS REAJUS.	612.038	-	989.334	-	-	-	-	-

Pasivos largo plazo período actual 31/12/2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TAZA INT.	MONTO	TAZA INT.	MONTO	TAZA INT.	MONTO	TAZA INT.
OBLIGACIONES CON BCOS.									
E INST. FINANCIERAS	USD	254.580.000	2,25%	127.290.000	2,25%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BCOS.									
E INST. FINANCIERAS	UF	306.458	-	306.458	-	174.619	-	-	-
DCTOS. POR PAGAR L/P	UF	3.199.569	8,04%	3.744.575	8,05%	8.012.910	8,48%	-	-
DCTOS. POR PAGAR L/P	USD	503.200	-	-	-	-	-	-	-
DCTOS. POR PAGAR L/P	UF	1.899.799	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	UF	734.560	2,97%	13.293.339	2,98%	6.646.670	2,98%	-	-
PROVISIONES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLE	7.984.239	-	-	-	-	-	358.991	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLE	11.029.878	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	USD	1.817.342	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLE	483.829	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	USD	256.900.542	-	127.290.000	-	-	-	-	-
	UF	6.140.386	-	17.344.372	-	14.834.199	-	-	-
	PESOS REAJUSTABLE	19.497.946	-	-	-	-	-	358.991	-

Pasivos largo plazo período anterior 31/12/2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TAZA INT.	MONTO	TAZA INT.	MONTO	TAZA INT.	MONTO	TAZA INT.
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST. FINANCIERAS	USD	-	-	108.222.642	5,24%	216.445.284	5,24%	-	-
DCTOS. POR PAGAR L/P	UF	2.946.224	8,04%	3.447.828	8,05%	8.583.831	8,34%	1.336.235	8,79%
ACREEDORES VARIOS	UF	5.507.965	2,98%	12.643.968	2,98%	25.287.938	2,98%	-	-
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EERR	UF	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLE	6.699.701	-	-	-	-	-	402.870	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLE	11.520.711	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	USD	1.769.015	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLE	800.754	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	USD	1.769.015		108.222.642		216.445.284		-	
	UF	8.454.189		16.091.796		33.871.769		1.336.235	
	PESOS REAJUSTABLE	19.021.166		-		-		402.870	

29. SANCIONES

Ninguna de las empresas del Grupo, sus directores o administradores han sido afectados por sanciones de ninguna naturaleza por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otras autoridades administrativas.

30. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1º de enero del 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se registran otros hechos que puedan afectar significativamente su presentación.

31. MEDIO AMBIENTE

Las sociedades no han efectuado desembolsos relacionados con la normativa medioambiental.

32. DEPÓSITOS A PLAZO

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en anexo adjunto.

Institución	País	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Banco Scotiabank	Chile	3.539.158	3.590.959
Banco de Chile	Chile	7.958.417	12.800.278
Banco Santander	Chile	9.341.835	9.664.074
Banco BBVA	Chile	10.032.161	6.085.976
Banco de Crédito e Inversiones	Chile	4.079.336	4.315.219
Banco Itaú	Chile	-	7.437.151
Banco Corpbanca	Chile	-	15.038.327
Banco Security	Chile	36.671	-
Banco de Chile	EEUU	413.692	1.083.703
TOTAL		35.401.270	60.015.687

33. ACREDITORES VARIOS CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de acreedores varios en el corto y largo plazo, al 31 de diciembre de cada año, se presenta en cuadro adjunto.

	Diciembre 2008 M \$	Corto Plazo	Diciembre 2007 M \$	Diciembre 2008 M \$	Largo Plazo	Diciembre 2007 M \$
Acreedores por contratos de derivados	2.287.256		9.855.110	20.674.569		43.439.871
Otros	307.243		430.047	-	-	-
TOTAL ACREDITORES VARIOS	2.594.499		10.285.157	20.674.569		43.439.871

34. GASTOS ANTICIPADOS

Los gastos anticipados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 comprenden los conceptos que se detallan en cuadro adjunto.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Derechos sobre contratos de publicidad	1.032.351	2.324.657
Gastos por financiamiento	503.361	552.106
Arriendos, seguros anticipados	9.811.648	5.448.618
Otros servicios	1.208.640	-
Otros	495.608	834.574
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	13.051.608	9.159.955

35. CUENTAS POR PAGAR

Este rubro incluye los conceptos que se detallan en cuadro adjunto.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Corresponsales en el exterior	3.761.079	1.800.795
Proveedores de servicios de telecomunicaciones	42.235.996	42.738.811
Proveedores extranjeros	61.220.242	38.401.438
Proveedores de bienes y servicios	127.970.041	103.072.339
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	235.187.358	186.013.383

36. OBLIGACIONES POR PAGAR CORTO Y LARGO PLAZO

Otras obligaciones de carácter financiero se detallan en el anexo siguiente, incluyen su porción de corto plazo.

Rubro	Moneda	Porción Corto Plazo	Saldos al 31 de Diciembre de 2008						Saldos al 31/12/07						
			Años al vencimiento						Subtotal Largo Plazo	Total al 31.12.08	Tasa de Interés Anual Promedio	Monto Capital Adeudado al 31/12/08	Porción Corto Plazo	Porción Largo Plazo	
			1 a 2	2 a 3	3 a 4	4 a 5	5 a 6	Más de 6							
Documentos por Pagar															
Telmex [Ex Chilesat]	UF	189.737	207.050	225.942	246.558	269.056	293.606	1.467.906	2.710.118	2.899.855	9,12 %	2.899.855	173.196	2.888.567	
Consorcio Nacional	UF	998.466	1.078.381	1.164.589	1.257.727	1.358.358	1.467.087	3.174.794	9.500.936	10.499.402	8,00 %	10.499.529	921.126	10.458.660	
Allianz Bice	UF	53.074	57.066	61.357	65.971	70.932	76.266	155.026	486.618	539.692	7,52 %	539.692	49.171	537.592	
Chilena Cons. Seg. Vida	UF	99.745	108.155	117.275	127.163	137.886	149.512	664.441	1.304.432	1.404.177	8,43 %	1.404.177	91.630	1.398.711	
Bice Leasing	UF	79.657	86.286	93.468	101.248	109.676	118.805	445.467	954.950	1.034.607	8,32 %	1.034.607	73.249	1.030.588	
Interbank	USD	989.981	431.173	-	-	-	-	-	431.173	1.421.154	6,80 %	1.413.209	-	-	
Scotiabank	UF	599.492	329.153	194.339	-	-	-	-	523.492	1.122.984	4,80 %	1.122.984	-	-	
Bci	UF	998.050	764.136	214.014	-	-	-	-	978.150	1.976.200	4,50 %	1.976.200	-	-	
Security	UF	148.563	103.311	-	-	-	-	-	103.311	251.874	5,40 %	251.874	-	-	
Banco del Desarrollo	UF	129.835	115.277	-	-	-	-	-	115.277	245.112	5,10 %	245.112	-	-	
Santander	UF	281.563	134.083	-	-	-	-	-	- 134.083	415.646	4,40 %	415.646	-	-	
Corpbanca	UF	280.804	117.513	-	-	-	-	-	- 117.513	398.317	4,70 %	398.317	-	-	
Bankboston	UF	38.763	-	-	-	-	-	-	-	38.763	5,20 %	38.763	-	-	
Banco de Chile	UF	176.082	-	-	-	-	-	-	-	176.082	4,10 %	176.082	-	-	
Unisys	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107.700	-	
TOTALES		5.063.812	3.531.584	2.070.984	1.798.667	1.945.908	2.105.276	5.907.634	17.360.053	22.423.865			22.416.047	1.416.072	16.314.118

Informe de los Auditores Externos

Referido a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Razón Social Auditores Externos

: Ernst & Young Servicios Profesionales de
Auditoría y Asesoría Ltda.

RUT Auditores Externos

: 77.802.430-6

Señores Accionistas y Directores de
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y filiales:

Hemos auditado los balances generales consolidados de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresa Nacional de Telecomunicaciones 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 Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Santiago, 23 de enero de 2009

Nombre de la persona
autorizada que firma



: OSCAR GÁLVEZ R.

RUT de la persona
autorizada que firma

: 9.854.943-9

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2008

A) ESTRUCTURA FINANCIERA, EVOLUCIÓN DE INGRESOS, COSTOS Y RENTABILIDAD.

Índices Financieros.

A continuación se presenta la evolución que han mostrado los indicadores financieros más relevantes durante los doce últimos meses:

	31/12/08	31/12/07
ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidación corriente	1,40	1,44
(Activo circulante / pasivo circulante)		
Razón ácida	0,15	0,27
(Fondos disponibles / pasivo circulante)		
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento (%)	100,00	93,98
(Pasivo exigible / patrimonio)		
Proporción deuda a corto plazo (%)	39,35	36,92
(Deuda corto plazo / deuda total)		
Proporción deuda a largo plazo (%)	60,65	63,08
(Deuda largo plazo / deuda total)		
Cobertura gastos financieros	14,20	9,22
(Resultado antes de impuestos e intereses / gastos financieros)		
ÍNDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD		
Margen operacional (%)	20,35	21,41
(Resultado operacional sobre ingresos de explotación)		
Rentabilidad del patrimonio (%)	21,72	21,69
(Utilidad del ejercicio sobre patrimonio promedio)		
Rentabilidad del activo (%)	11,02	10,39
(Utilidad neta del período sobre activo promedio)		
Rendimiento activos operacionales (%)	16,69	16,10
(Resultado operacional sobre activos operacionales promedio) (*)		
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCIÓN		
Utilidad por acción (en pesos del 31.12.2008)	649,02	603,32
Retorno dividendos (%)	6,72	4,54
(Dividendos últimos doce meses / cotización acción al cierre)		
Valor libros (en pesos del 31.12.2008)	3.083,92	2.892,68
(Patrimonio/número de acciones)		
Valor bursátil (según cotización)	6.938,50	7.780,00

(*) Activo total menos saldos por menor valor de inversiones, gastos diferidos asociados al financiamiento de largo plazo, derechos sobre derivados financieros y otros activos menores no relacionados con el resultado operacional.

Resultados antes de impuestos, intereses, depreciaciones, amortizaciones e ítems extraordinarios (RAIIDAIE o EBITDA)

Este nivel de resultados alcanzó para los años 2008 y 2007 a M\$ 412.830.609 y 381.455.963, respectivamente.

Evolución de índices financieros

Durante los dos últimos ejercicios, los indicadores financieros del Grupo de empresas ENTEL se han mantenido dentro de rangos de alta solidez financiera.

En cuanto a índices de posición financiera, se observa que la razón de endeudamiento se mantiene relativamente estable y dentro de niveles en los que se igualan el financiamiento interno y externo. La leve variación que este índice presentó en el último año es consecuencia de un aumento de la deuda algo superior al experimentado por el patrimonio; mientras la deuda aumentó en 86 mil millones de pesos (13,4%), el patrimonio aumentó sólo en 45 mil millones de pesos (6,6%).

El aumento en la deuda tiene su origen en un mayor empleo de créditos de proveedores de bienes y servicios, el que creció en 48 mil millones de pesos; también se observó un crecimiento de la deuda bancaria en moneda extranjera, producto de la devaluación del 28% experimentada por el dólar en el año 2008.

En cuanto al segundo de los efectos mencionados, es de interés destacar que el impacto cambiario sobre la deuda se encuentra compensado por el mayor valor que, a su vez, han alcanzado los instrumentos derivados de cobertura suscritos por el Grupo, dentro de su política de cobertura de riesgo cambiario. Los activos por compensaciones por cobrar por instrumentos derivados aumentaron en 45 mil millones durante el año 2008.

Conforme a las normas contables vigentes, los efectos de los contratos de derivados se presentan en el activo del balance, lo que no permite visualizar los efectos netos de las variaciones cambiarias en el endeudamiento. Los activos por valorización de derivados aumentaron en 45 mil millones de pesos, entre el 2007 y 2008.

En cuanto a los índices de liquidez corriente y proporción de deuda a corto plazo, se mantiene la holgura financiera, garantizando un sano desarrollo de las operaciones.

En lo que se refiere a rentabilidad, los distintos índices se mantienen estables y dentro de los niveles esperados (Margen Operacional, Rentabilidad Patrimonial y Rentabilidad sobre activos).

A nivel de EBITDA se observa un crecimiento del 8,2%, cuya tendencia continúa impulsada por el crecimiento de los negocios de telefonía móvil, así como la focalización en los negocios de mayores ventajas competitivas en las restantes áreas en que operan las empresas del Grupo. También ha contribuido al crecimiento del EBITDA la estricta vigilancia sobre costos y gastos, la que ha sido reforzada a partir de los primeros indicios de la actual crisis económica mundial.

En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, como se desprende al comparar los balances al 31 de diciembre de cada año, éstos aumentaron en 132 mil millones, equivalente a un 9,9%.

Un efecto importante en el aumento del activo está referido al crecimiento de los derechos por cobrar por seguros de cambio, los que, como se comentó precedentemente, subieron en 45 mil millones entre un año y otro.

Otro efecto importante y de carácter extraordinario, está referido a la inclusión por primera vez en la consolidación financiera de los activos de la filial Cientec Computación S.A., adquirida en diciembre del 2008. El efecto de la consolidación de esta filial fue de 24 mil millones de pesos, de los cuales 15 mil millones correspondieron a sus activos y 9 mil millones a goodwill.

Conjuntamente con los dos efectos sobre el activo recién comentados, se observó, por una parte, un crecimiento del activo fijo, cuyo valor neto sube en 47 mil millones de pesos y, por otra, el incremento de los Deudores por Ventas y Existencias, los que aumentan en 35 mil millones de pesos, impulsados básicamente por el crecimiento de los negocios de telefonía móvil.

Compensando los aumentos anteriores, se observó una disminución en los activos líquidos disponibles de 21 mil millones de pesos.

El crecimiento del Activo Fijo durante el último año obedece a un volumen de nuevas inversiones superior a las depreciaciones y disminuciones de valor aplicadas sobre algunos activos.

Las inversiones en infraestructura efectuadas durante el año 2008, excluido el efecto Cientec, alcanzaron alrededor de

192 mil millones de pesos y estuvieron orientadas principalmente a aquellos servicios de mayor desarrollo, como es la telefonía móvil y servicios asociados a los segmentos empresariales de los negocios de red fija. Adicionalmente, la adquisición de terminales de telefonía móvil para la atención de abonados de post-pago llegó a 68 mil millones de pesos.

Los servicios móviles concentraron cerca del 69% de las inversiones efectuadas; la inversión restante se orientó a negocios de datos, plataformas de servicios de continuidad operacional e Internet banda ancha.

En lo que respecta a la cobertura de gastos financieros, el índice se ha mantenido en un alto nivel de solvencia, subiendo en el último año de 9.22 a 14.20 veces.

La holgura de este índice es más significativa, si se considera el costo financiero neto; es decir, compensando ingresos y gastos financieros. En efecto, medido en esta forma sube de 11.31 a 17.21 veces, entre un año y otro.

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, sus valores suben de 22.11 a 34.62 veces entre ambos cierres.

La actividad en rotación y permanencia de inventarios corrientes tiene una baja importancia relativa en el giro de las sociedades del Grupo, salvo en lo que se refiere a terminales de telefonía móvil destinados a los clientes en la modalidad de prepago.

Los niveles de existencias de estos terminales son determinados por las proyecciones de crecimiento de la cartera, así como por las demandas por renovación de equipos.

Análisis de mercado

El Grupo ENTEL se desempeña en un mercado altamente competitivo en las diversas líneas de servicios que ofrece.

Durante el último año no se han observado mayores variaciones en cuanto al gran número de competidores que participan en el mercado de las telecomunicaciones.

No obstante lo anterior, en el mercado de telefonía móvil se sigue con atención el comportamiento de las otras dos operadoras en el mercado chileno (Movistar, controlada por Telefónica de España, y Claro, controlada por América Móvil, México).

De acuerdo con los análisis de participación de mercado efectuados por las Sociedades del Grupo, durante el último año, no se observaron variaciones significativas en las participaciones de mercado de los actores relevantes, tanto en servicios móviles, como de red fija.

En el mercado de los servicios de telefonía móvil, cuyos ingresos llegaron a representar el 76% de los ingresos del Grupo en el ejercicio 2008, la marca "ENTEL PCS" mantiene un fuerte posicionamiento, con una alta preferencia por parte de los usuarios. Esto no sólo ha permitido mantener estable su participación de mercado en cuanto a número de abonados activos, en alrededor del 40%, sino también una positiva evolución en la composición de la cartera de clientes.

En efecto, durante los últimos 12 meses se ha observado un importante crecimiento en la proporción de abonados bajo la modalidad de post-pago, cuyo nivel de utilización de servicios (MOU) e ingresos promedio (ARPU) son superiores a las de los abonados bajo la modalidad de prepago. Durante el año 2008, la base de clientes de post-pago (incluyendo aquellos de banda ancha móvil) no sólo creció en un 20%, sino además mejoró su proporción de un 26,4% a un 29,8%.

En los mercados de los restantes servicios prestados por las empresas del Grupo no se observan variaciones significativas en la participación de los actores relevantes.

Se ha continuado observando una positiva evolución de los mercados en los cuales el Grupo está desarrollando nuevas líneas de negocios, particularmente en el segmento de clientes empresariales en el que se focalizan los esfuerzos, en especial para la provisión de soluciones integradas de voz, datos e Internet, así como servicios de tecnología de la información (TI). Asimismo, destacó el dinamismo observado en los servicios que se están impulsando a través de la tecnología NGN (Next Generation Network) sobre plataformas IP (Internet Protocol), los que permiten prestar servicios de voz y datos



sobre un único acceso. Este servicio se encuentra focalizado especialmente a la pequeña y mediana empresa.

En diciembre del 2008, el Grupo ENTEL tomó el control en un 100% de Cientec Computación S.A. Con esta adquisición, se amplía la capacidad del Grupo para la oferta de servicios de continuidad operacional, dentro de los negocios de Tecnología de la Información. Cientec es una empresa de reconocido prestigio en los servicios de continuidad operacional para empresas y corporaciones, incluyendo servicios de hosting/housing, aplicaciones críticas de negocios, administración de centros T.I., así como plataformas de venta y capacitación. Durante el 2008 esta Sociedad alcanzó una venta de 16.275 millones de pesos.

En los servicios de larga distancia nacional e internacional, los más afectados por la migración hacia servicios móviles, la participación de mercado del Grupo se ha mantenido en cerca del 31% para los servicios nacionales, en tanto que en los internacionales se ha observado un alza, superando el 37% de participación. Estos servicios, en conjunto con los negocios de tráfico, representaron el 6,6% de los ingresos del Grupo en el año 2008.

En el ámbito de las operaciones internacionales, en la actualidad el Grupo mantiene presencia sólo en Perú, cuyo mercado, requerimientos de recursos y esfuerzos de administración se encuentran alineados con las actuales definiciones estratégicas. Los negocios del Grupo en Perú están enfocados a servicios de red fija para clientes empresariales en la ciudad de Lima y servicios Call Center, tanto domésticos como internacionales.

Más adelante, al comentar la evolución de los ingresos por ventas, se hace referencia a las principales variaciones en volúmenes y precios.

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos de mercado sobre los servicios prestados o recibidos son los usuales para la industria, particularmente el tecnológico, sin que se visualicen variaciones inminentes y de carácter significativo en el corto plazo.

El permanente análisis de las tendencias tecnológicas y de mercado se ha visto particularmente potenciado con la suscripción de una alianza con Vodafone Group, operador de origen británico, líder a nivel mundial de telefonía móvil. A través de esta alianza, las filiales de telefonía móvil del Grupo, entre otros beneficios, podrán compartir las mejores prácticas en servicio al cliente, acceder a nuevos productos de voz y datos con acceso internacional, ampliar la cobertura y calidad en los servicios de Roaming y mantener el liderazgo en el desarrollo de servicios de valor agregado en el plano de la Telefonía Móvil Digital Avanzada, también conocida como 3G, Tercera Generación.

En el plano regulatorio para las operaciones dentro del país, las tarifas de interconexión para los servicios móviles y fijos se encuentran fijados para el período 2004 al 2009. Se encuentra próxima a ser publicada la norma que fijará los nuevos precios de interconexión para el nuevo período, los cuales deberán entrar en vigencia durante el primer trimestre del 2009.

En el marco de este proceso tarifario, durante el mes de julio los distintos operadores de servicios móviles propusieron diferentes estructuras tarifarias a la autoridad regulatoria (Subtel). En el caso del Grupo ENTEL, se propuso una reducción de alrededor del 30% para los cargos de acceso. Según la información disponible a la fecha, la reducción finalmente sería cercana al 45%.

Según declaraciones de las autoridades del sector telecomunicaciones, durante el año en curso fijarán las fechas de los concursos para la asignación de concesiones de nuevas bandas de frecuencia de telefonía 3G (Tercera Generación).

Frente a una consulta de la autoridad de telecomunicaciones, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia resolvió que no es posible excluir la participación de los actuales concesionarios de telefonía móvil en el concurso por las nuevas licencias de Telefonía Móvil Digital Avanzada (3G).

En cuanto a otros riesgos, las principales exposiciones corresponden a las variaciones en la tasa de cambio y la tasa de interés.

Frente a estos riesgos, la política es mantener cubierta la posición cambiaria neta de balance en un 100% y cubrir en parte los riesgos de fluctuación por los créditos a tasa de interés variable.

Estas coberturas se efectúan a través de instrumentos derivados, tales como compra diferida de dólares (Forward), coberturas combinadas para tasa de cambio y tasa de interés (Cross Currency Swap) o contratos de opciones.

En Nota N°25 a los estados financieros se presenta el detalle de los contratos de cobertura vigentes al cierre de cada ejercicio. Por su parte, en Nota N°28 se presenta el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera.

En relación con los descalces entre ingresos y gastos operacionales en moneda extranjera, no se efectúan coberturas por exposición de riesgo cambiario.

Hay que tener presente que el Grupo de empresas ENTEL no enfrenta grandes barreras de salida para sus operaciones de ingresos y gastos, lo cual le permite reaccionar de manera oportuna frente a fluctuaciones significativas en la cotización de la moneda extranjera.

No obstante lo anterior, frente a determinadas iniciativas comerciales de carácter puntual, se evalúan los riesgos por descalce de flujos para los períodos de mayor intensidad de inversión inicial.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS

Los ingresos de explotación del año 2008 presentan un incremento del 8,5 % con respecto al año anterior.

El detalle de la variación en los ingresos es el siguiente:

Evolución de los ingresos por ventas:

(En millones de pesos al 31.12.2008)

	2008 MM\$	2007 MM\$	Variación %
Telefonía Móvil	811.435	744.706	9,0
Servicios privados, TI y otros	97.389	88.380	10,2
Telefonía local	46.971	41.627	12,8
Servicios públicos de larga distancia (incluye negocios de tráfico)	70.238	71.301	(1,5)
Internet	16.121	17.730	(9,1)
Filiales internacionales	24.740	19.229	28,7
TOTAL	1.066.894	982.973	8,5

Como se observa, las ventas del Grupo se encuentran particularmente concentradas en los servicios de telefonía móvil, los que para el año 2008 representaron el 76% de las ventas totales.

Las ventas por servicios móviles crecieron entre los años 2007 y 2008 en 67 mil millones de pesos, equivalentes a un 9,0%. En estos servicios, el Grupo mantiene un fuerte posicionamiento, producto del sostenido impulso comercial y calidad de servicio, con la consiguiente preferencia por parte de los usuarios. La cartera de clientes al 31 de diciembre del 2008 alcanzó a los 6.001.210 usuarios, lo que representa un incremento del 6,4% con respecto al año anterior.

Además del incremento en la masa de clientes, los ingresos por telefonía móvil se vieron incrementados por el aumento en la proporción de clientes bajo la modalidad de post-pago (incluyendo los clientes de servicios de banda ancha móvil), comentada anteriormente, cuyos rendimientos son muy superiores.

En las ventas de las restantes líneas de negocio ofrecidas por el Grupo, también se produjeron variaciones en sentido positivo.

En los servicios privados, TI y otros, entre los períodos en comparación se observó un incremento de 9 mil millones de pesos, equivalentes a un 10,2% de aumento. En el negocio de datos tradicional ha continuado expandiendo sus servicios, particularmente a través de plataformas de redes multiservicios (MPLS) bajo IP (Internet Protocol). Asimismo, se ha continuado desarrollando el posicionamiento de ENTEL como integrador de servicios relativos a la Tecnología de la Información (TI), orientado al segmento Corporaciones.



Los servicios de telefonía local, contribuyeron al aumento de los ingresos en 5.3 mil millones de pesos, con un incremento de 12,8%.

El incremento observado tiene su origen en el aumento de su base de líneas vigentes en facturación, tanto de aquellas asociadas a la nueva tecnología NGN, como de telefonía tradicional.

En los servicios de larga distancia y de negocios de tráfico, los que se han visto particularmente afectados por la migración hacia servicios móviles, se observa una caída en las tarifas medias, a lo que se agrega una disminución en los niveles de tráfico de los servicios nacionales.

Los servicios de Internet bajo las modalidades de banda ancha (WLL y ADSL), han presentado un comportamiento a la baja, básicamente por una disminución en la base de clientes residenciales, así como por la baja en los tráficos que se continúa observando en la modalidad de acceso conmutado.

El comportamiento a la baja en estos servicios, en gran medida obedece a la política aplicada por la empresa, orientada a focalizar la prestación de estos servicios a segmentos de mercado en los que presenta mayores ventajas competitivas.

Finalmente, los ingresos a través de Filiales Internacionales, representados por las operaciones de Americatel Perú y de la reciente iniciación de las actividades de la nueva filial Servicios Call Center del Perú S.A., presentaron un incremento del 28,7%.

Como consecuencia de las variaciones comentadas, los ingresos consolidados aumentaron entre los años en comparación en 84 mil millones de pesos, equivalentes a un 8,5%.

COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD

Los siguientes estados de resultados extractados corresponden a los años 2008 y 2007:

Costos, gastos y rentabilidad:

[En millones de pesos al 31.12.2008]

	2008 MM\$	2007 MM\$
Costos de explotación y gastos de administración y ventas	(849.802)	(772.489)
Resultado operacional	217.091	210.483
Resultado no operacional	(25.968)	(34.852)
Gastos financieros	(14.477)	(21.361)
UTILIDAD NETA	153.510	142.700

Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas

Los niveles de costos y gastos entre los años 2008 y el 2007 presentan un incremento de 77 mil millones de pesos, equivalentes a un 10%.

Este aumento en los costos está directamente relacionado con el crecimiento de la actividad y las ventas, particularmente de los servicios móviles.

Los aumentos de costos más significativos se observaron en las depreciaciones (21.1 millones) y cargos de acceso (29.1 millones).

Resultado Operacional

La variación que presenta el resultado operacional entre los años en comparación es producto de los efectos comentados precedentemente sobre el comportamiento de ingresos y costos.

Mientras los ingresos aumentaron en 83.921 millones de pesos, los costos y gastos lo hicieron sólo en 77.313 millones de pesos, generándose un aumento del resultado operacional de 6.608 millones de pesos, equivalente al 3,9%.

Resultado no Operacional

El comportamiento de estos resultados se encuentra afectado por variaciones tanto positivas como negativas, cuyo efecto neto representó una disminución de las pérdidas por 8.884 millones de pesos, entre los años que se comparan.

El efecto más significativo en la reducción de las pérdidas, corresponde a los menores castigos por gastos diferidos por financiamiento bancario, los que disminuyeron en 4.558 millones de pesos. En este rubro, el año 2007 soportó mayores castigos por este concepto producto del prepago de los bonos en circulación y de la reestructuración del endeudamiento bancario.

Otro efecto importante, que afectó en la disminución de las pérdidas no operacionales, correspondió a una disminución en los gastos financieros netos con respecto al año anterior por 5.247 millones de pesos. Esta disminución tuvo su origen en los menores costos derivados, tanto del rescate de los Bonos que se encontraban en circulación, como de los efectos de la renegociación de los pasivos bancarios de largo plazo.

Operando en sentido contrario, los resultados no operacionales del 2008 se vieron disminuidos por una variación negativa en el comportamiento de la corrección monetaria y diferencia de cambio por 8.576 millones de pesos.

Utilidad del Ejercicio

Conforme al comportamiento de los resultados Operacionales y no Operacionales, así como por los impuestos del período, el resultado final del Grupo aumentó entre los años 2007 y 2008 de 142.700 a 153.510 millones de pesos; es decir, en 10.810 millones de pesos, equivalentes a un 7,6 %.

Comportamiento Filial de Servicios Móviles

A continuación se incluye un extracto de los estados de resultados consolidados e indicadores de comportamiento del grupo a cargo de la explotación de la telefonía móvil (PCS).

ENTEL TELEFONÍA PERSONAL Y FILIALES (ENTEL PCS Y ENTEL MÓVIL)

(En millones de pesos actualizados al 31/12/2008)

	2008 MM\$	2007 MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	825.033	757.552	8,9%
Resultado operacional	199.641	205.308	(2,8%)
Resultado neto	147.929	161.750	(8,5%)

Este Grupo de empresas presenta un sostenido crecimiento de su actividad, producto del progresivo incremento de su base de clientes y volumen de negocios. Paralelamente, ha logrado mantener controladas las tasas de abandono por parte de los usuarios, como asimismo muestra altas performances en sus principales indicadores de gestión y calidad de red y servicios.

En su desempeño ha continuado incrementando su masa de suscriptores, manteniendo su participación y liderazgo en el mercado nacional. Como se comentó anteriormente, el número de suscriptores al 31 de diciembre de 2008 alcanza a 6.001.210, superior en un 6,4% a igual fecha del año anterior.

La disminución que se observa en los resultados operacionales tiene su origen básicamente en mayores depreciaciones, derivadas tanto de mayores inversiones en infraestructura, como de inversiones en terminales asignados a los clientes con contrato en la modalidad de post-pago, producto del fuerte crecimiento de la base de abonados bajo esta modalidad.

Por su parte, a nivel de resultados finales, la disminución está relacionada principalmente con una variación negativa de 8.625 millones de pesos en los resultados por corrección monetaria y por mayores costos por el financiamiento otorgado por la Sociedad Matriz, por 3.614 millones de pesos.

B) DIFERENCIAS ENTRE VALORES DE LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

En la generalidad de los activos y pasivos no existen diferencias que merezcan ser destacadas.

En el caso particular de los activos fijos, se aplican procedimientos periódicos para detectar deterioros en los valores, dando lugar a los cargos a pérdidas que corresponden.

C) COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS.

Los flujos totales generados por el Grupo presentan una variación positiva de 102 mil millones de pesos entre los años en comparación. En efecto, el egreso neto general disminuye de 122 a 20 mil millones entre ambos años.

Esta variación en los flujos está afectada principalmente por la asignación de 126 mil millones de pesos al rescate de bonos en circulación efectuada durante el año anterior.

En los flujos por actividades de inversión, las inversiones de activo fijo alcanzaron en el año 2008 a 275 mil millones de pesos, correspondientes a adquisiciones de equipos de telecomunicaciones y desarrollos de red, principalmente de telefonía móvil, Internet y otros negocios de datos.

Otras actividades importantes en el área de inversiones, pero con efecto neutro en los flujos totales, corresponden a la rotación de colocaciones financieras, con flujos positivos y negativos en el año 2008 que tienden a compensarse en alrededor de los 700 mil millones de pesos. Estos flujos se originan en la administración de los excedentes transitorios de caja.

D) CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS.

Las sociedades del Grupo se encuentran al día en el cumplimiento de todas sus obligaciones con terceros.

Hechos Relevantes Consolidados 2008

De conformidad a las normas legales y reglamentarias vigentes, las Sociedades del Grupo durante el año de 2007 informaron a la Superintendencia de Valores y Seguros, en calidad de hecho esencial o información relevante, lo siguiente.

I. Sociedad Matriz - Aprobación estados financieros consolidados e individuales del ejercicio y Cambio Política Contable:

Por carta N° 2 de fecha 29 de abril de 2008 se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día, se acordó por los accionistas lo siguiente:

a.- Aprobar la Memoria, Balance y Estado de Resultados del ejercicio del 2007.

b.- Distribuir como dividendo definitivo la suma de \$443 por acción, equivalentes a un 79,96% de la utilidad líquida del ejercicio. Respecto de este reparto, al descontar el dividendo provisorio de \$100 pagado en diciembre de 2007, deja un saldo por pagar como dividendo definitivo de \$343 por acción, el que se efectuará a contar del 26 de mayo de 2008.

c.- Se aprobó la política de inversión y financiamiento, y se informó la política de dividendos, las que corresponden esencialmente a las aplicadas en el ejercicio anterior.

d.- Se mantuvo la remuneración de los directores, la remuneración y presupuesto del Comité de directores que se aprobaron en la anterior Junta Ordinaria de Accionistas, se aprobó la designación de auditores externos de la firma Ernst & Young, la designación de inspectores de cuentas titulares y suplentes, se designó a los clasificadores de riesgos de Feller Rate (S & P) y Fitch Ratings, se mantuvo la designación del Diario El Mercurio de Santiago para la publicación de avisos sociales y se informaron las operaciones relacionadas.

II. ENTEL Telefonía Personal - Citación a Junta Ordinaria de Accionistas.

Por carta de fecha 14 de abril de 2008, se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la sesión de Directorio celebrada con fecha 11 de abril de 2008, se acordó:

1º. Citar a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el lunes 28 de abril de 2008, a las 09:00 horas, para que se pronuncie sobre las materias propias de su competencia, y cuya citación y demás antecedentes se le remitirán oportunamente a los accionistas y demás organismos conforme a la normativa legal;

2º. Proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas distribuir de las utilidades del ejercicio como dividendo definitivo la suma de \$1.741.846,725842 por acción, a la cual se debe descontar la suma de \$236.419,926822 por acción correspondiente al dividendo provisorio que se repartiera en diciembre de 2007, restando por repartir un dividendo de \$1.505.426,79902 en la fecha a determinar por la Junta Ordinaria de Accionistas.

III. ENTEL Telefonía Personal - Aprobación Memoria, Distribución dividendo y otros.

Con fecha 29 de abril de 2008, se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas efectuada con fecha 28 de abril de 2008, se acordaron las siguientes materias:

- a) Aprobar la Memoria, Balance y Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007.
- b) Repartir respecto de la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2007, la suma de \$1.741.846,725842 por acción, equivalentes a un total de \$148.530.754.006 pesos, representativos del 100% de dicha utilidad. Sobre este reparto al descontar el dividendo provisorio de \$20.160.000.000 pagado en diciembre de 2007, deja un saldo por pagar de dividendo definitivo de \$ 1.505.426,79902 pesos por acción, equivalente a un total de \$128.370.754.006 pesos, el que se efectuará el día 20 de mayo de 2008.
- c) Se aprobó la política de inversión y financiamiento, y se informó la política de dividendos, las que corresponden esencialmente a las aplicadas en el ejercicio anterior.
- d) Se acordó que los señores directores no perciban remuneración por el ejercicio de sus cargos durante el presente año 2008, se aprobó designar como auditores externos para el ejercicio 2008 a la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada, se mantuvo la designación del Diario El Mercurio de Santiago para la publicación de avisos sociales y se informaron las operaciones relacionadas.

- Por carta de fecha 28 de noviembre de 2008, se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en sesión de Directorio celebrada con igual fecha, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$33.000.000.000, con cargo a la utilidad del ejercicio, equivalente a \$386.996,904024768 por acción, el cual fue cancelado el 10 de diciembre de 2008.

IV. ENTEL PCS Telecomunicaciones S.A. - Citación a Junta Ordinaria de Accionistas.

Por carta de fecha 14 de abril de 2008, se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la sesión de Directorio celebrada con fecha 11 de abril de 2008, se acordó:

1º. Citar a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el lunes 28 de abril de 2008, a las 10:00 horas, para que se pronuncie sobre las materias propias de su competencia, y cuya citación y demás antecedentes se le remitirán oportunamente a los accionistas y demás organismos conforme a la normativa legal;

2º. Proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas distribuir de las utilidades del ejercicio como dividendo definitivo la suma de \$1.732,8854182 por acción, a la cual se debe descontar la suma de \$187,28356751 por acción correspondiente al dividendo provisorio que se repartiera en diciembre de 2007, restando por repartir un dividendo de \$1.545,60185069 en la fecha a determinar por la Junta Ordinaria de Accionistas.

V. ENTEL PCS Telecomunicaciones - Aprobación Memoria, Distribución Dividendos y otros.

Con fecha 29 de abril de 2008, se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas efectuada con fecha 28 de abril de 2008, se acordaron las siguientes materias:

a) Aprobar la Memoria, Balance y Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007.

b) Repartir respecto de la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2007, la suma de \$1.732,8854182 por acción, equivalentes a un total de \$136.170.669.891 pesos, representativos del 100% de dicha utilidad. Sobre este reparto al descontar el dividendo provisario de \$14.716.800.419 pesos pagado en diciembre de 2007, deja un saldo por pagar de dividendo definitivo de \$1.545,60185069 pesos por acción, equivalente a un total de \$121.453.869.472 pesos, el que se efectuará el día 20 de mayo de 2008.

c) Se aprobó la política de inversión y financiamiento, y se informó la política de dividendos, las que corresponden esencialmente a las aplicadas en el ejercicio anterior.

d) Se acordó que los señores directores no perciban remuneración por el ejercicio de sus cargos durante el presente año 2008, se aprobó designar como auditores externos para el ejercicio 2008 a la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada, se mantuvo la designación del Diario El Mercurio de Santiago para la publicación de avisos sociales y se informaron las operaciones relacionadas.

- Por carta de fecha 28 de noviembre de 2008, se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en sesión de Directorio celebrada con igual fecha, se acordó pagar un dividendo provisario de \$26.219.001.787, con cargo a la utilidad del ejercicio, equivalentes a \$333,658679309 por acción, el cual fue cancelado el 10 de diciembre de 2008.

VI. ENTEL Telefonía Móvil - Citación a Junta Ordinaria de Accionistas.

Por carta de fecha 14 de abril de 2008, se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la sesión de Directorio celebrada con fecha 11 de abril de 2008, se acordó:

1º. Citar a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el lunes 28 de abril de 2008, a las 11:00 horas, para que se pronuncie sobre las materias propias de su competencia, y cuya citación y demás antecedentes se le remitirán oportunamente a los accionistas y demás organismos conforme a la normativa legal;

2º. Proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas distribuir de las utilidades del ejercicio como dividendo definitivo la suma de \$10.800,820678 por acción, a la cual se debe descontar la suma de \$4.672,999609 por acción correspondiente al dividendo provisario que se repartiera en diciembre de 2007, restando por repartir un dividendo de \$6.127,821069 en la fecha a determinar por la Junta Ordinaria de Accionistas.

VII. ENTEL Telefonía Móvil - Aprobación Memoria, Distribución Dividendos y otros.

Con fecha 29 de abril de 2008, se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas efectuada con fecha 28 de abril de 2008, se acordaron las siguientes materias:

a) Aprobar la Memoria, Balance y Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007.

b) Repartir respecto de la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2007, la suma de \$10.800,820678 por acción, equivalentes a un total de \$12.813.985.645 pesos, representativos del 100% de dicha utilidad. Sobre este reparto al descontar el dividendo provisario de \$5.544.000.007 pagado en diciembre de 2007, deja un saldo por pagar de dividendo definitivo de \$6.127,821069 pesos por acción, equivalente a un total de \$7.269.985.638 pesos, el que se efectuará el día 20 de mayo de 2008.

c) Se aprobó la política de inversión y financiamiento, y se informó la política de dividendos, las que corresponden esencialmente a las aplicadas en el ejercicio anterior.

d) Se acordó que los señores directores no perciban remuneración por el ejercicio de sus cargos durante el presente año 2008, se aprobó designar como auditores externos para el ejercicio 2008 a la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada, se mantuvo la designación del Diario El Mercurio de Santiago para la publicación de avisos sociales y se informaron las operaciones relacionadas.

- Por carta de fecha 28 de noviembre de 2008, se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en sesión de Directorio celebrada con igual fecha, se acordó pagar un dividendo provisario de \$ 7.131.338.687, con cargo a la utilidad del ejercicio, equivalentes a \$6.010,956504185 por acción, el cual fue cancelado el 10 de diciembre de 2008.

VII.- Sociedad Matriz - Adquisición Cientec Computación S.A.

Por carta N° 07 de fecha 2 de diciembre de 2008, se informó que con fecha 2 de diciembre de 2008, EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A. ("ENTEL") y su filial ENTEL Inversiones S.A. han suscrito un contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de Cientec Computación S.A. ("Cientec").

Los propietarios y vendedores de esas acciones de la mencionada sociedad son Inversiones Balilia Limitada y Millenium, Fondo de Inversión Privado, en un porcentaje de 0,0001% y 99,999%, respectivamente.

El precio de las compraventas por la totalidad de las acciones de Cientec asciende a la cantidad única y total de \$15.266.715.245, lo que determina un precio de \$49.189 por cada acción de Cientec.

El precio final a pagar y que no debería experimentar variaciones mayores, se determinará luego de la confección de un Balance Final Auditado por auditores externos a ser designados por los compradores.

Desde el año 2000, la empresa Cientec Computación S.A. se ha consolidado como un prestador de servicios de Continuidad Operativa, actuando en las siguientes áreas:

- Servicio de Hosting/Housing de ERP y Aplicaciones Críticas de Negocios.
- Administración de Centros de TI y Provisión de personal especializado.
- Provisión de Continuidad Operacional con renovación tecnológica (provisión de PC's, help desk, terreno).
- Venta de Plataforma de TI de Alta Disponibilidad, y Servicios de Postventa.

Cientec Computación atiende un mercado compuesto por empresas medianas y grandes, contando con una dotación al cierre de 2007 de 401 empleados, 47% de ellos ingenieros y 36% técnicos. Se trata de profesionales con perfiles, capacidades y experiencia en TI.

El año 2007, Cientec Computación tuvo activos por M\$13.615.633, patrimonio por M\$4.823.977, ingresos netos de M\$13.853 millones y EBITDA de \$4.366 millones.

Cientec es percibida como una empresa que provee servicios de buena calidad y precio competitivo, y su actividad complementará la contribución estratégica que proyecta ENTEL en el mercado TI.

En sesión de fecha 1 de septiembre de 2008, el Directorio de ENTEL había acordado conferir las facultades necesarias para llevar a cabo las negociaciones y celebrar el Contrato de Compraventa antes mencionado. Además, en esa misma sesión, el Directorio acordó otorgar el carácter de reservado a las negociaciones hasta la suscripción del Contrato de Compraventa. En consecuencia, dado que la transacción ha dejado de tener el carácter de reservado con fecha de hoy, ENTEL procede a comunicar el presente Hecho Esencial a esta Superintendencia y las bolsas de valores del país.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

ENTEL



Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.

Balances Generales al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

ACTIVOS	Número Nota	31/12/08 Actual	31/12/07 Anterior
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		342.157.763	249.413.214
Disponible		3.173.658	1.410.048
Depósitos a plazo	30	34.803.266	58.931.984
Valores negociables (neto)		-	-
Deudores por venta (neto)	4	44.391.684	44.230.584
Documentos por cobrar (neto)	4	516.642	526.628
Deudores varios (neto)	4	36.267.437	2.843.482
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	214.446.878	132.102.548
Existencias (neto)		471.871	578.682
Impuestos por recuperar		3.335.486	4.934.770
Gastos pagados por anticipado	28	3.206.071	1.277.332
Impuestos diferidos	6	1.544.770	2.577.156
Otros activos circulantes		-	-
Contratos de leasing (neto)		-	-
Activos para leasing (neto)		-	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS	7	375.550.058	383.230.432
Terrenos		3.370.686	3.370.677
Construcción y obras de infraestructura		194.607.767	195.143.585
Maquinarias y equipos		948.969.408	892.270.938
Otros activos fijos		223.773.530	228.638.369
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		-	-
Depreciación acumulada (menos)		(995.171.333)	(936.193.137)
TOTAL OTROS ACTIVOS		513.094.073	503.939.425
Inversiones en empresas relacionadas	8	407.750.235	413.442.696
Inversiones en otras sociedades		-	-
Menor valor de inversiones	9	55.716.103	49.703.645
Mayor valor de inversiones (menos)		-	-
Deudores a largo plazo	4	15.498.794	6.688.309
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	23.026.610	25.081.820
Impuestos diferidos a largo plazo	6	4.075.720	3.246.985
Intangibles		6.609.322	6.232.938
Amortización (menos)		[5.926.011]	(5.680.126)
Otros	10	6.343.300	5.223.158
Contratos de leasing largo plazo (neto)		-	-
TOTAL ACTIVOS		1.230.801.894	1.136.583.071

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. Balances Generales al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

PASIVOS	Número Nota	31/12/08 Actual	31/12/07 Anterior
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		61.206.038	55.291.090
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo con vencimiento dentro de un año	11	381.234	661.684
Obligaciones con el público (pagarés)		-	-
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año		-	-
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	32	1.420.679	1.416.072
Dividendos por pagar		249.698	286.552
Cuentas por pagar	29	39.629.028	30.178.239
Documentos por pagar		-	-
Acreedores varios	31	1.657.031	10.185.393
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	1.702.519	1.013.639
Provisiones	13 - 14	4.785.420	5.242.981
Retenciones		4.922.673	4.478.383
Impuesto a la renta		2.519.090	-
Ingresos percibidos por adelantado		2.615.129	1.451.242
Impuestos diferidos		-	-
Otros pasivos circulantes		1.323.537	376.905
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		440.176.003	397.104.536
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	12	381.870.000	324.667.926
Obligaciones con el público (bonos)		-	-
Documentos por pagar largo plazo	32	14.957.054	16.314.118
Acreedores varios largo plazo	31	20.674.569	43.439.871
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	13.115.893	4.213.904
Provisiones largo plazo	13-14	7.741.145	6.699.702
Impuestos diferidos a largo plazo		-	-
Otros pasivos a largo plazo	15	1.817.342	1.769.015
INTERÉS MINORITARIO			
TOTAL PATRIMONIO	16	729.419.853	684.187.445
Capital pagado		522.667.567	522.667.567
Reserva revalorización capital		-	-
Sobreprecio en venta de acciones propias		-	-
Otras reservas		(895.937)	(3.158.786)
Utilidades retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		207.648.223	164.678.664
Reservas futuros dividendos		-	-
Utilidades acumuladas		77.790.975	47.735.815
Pérdidas acumuladas (menos)		-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio		153.509.618	142.700.280
Dividendos provisorios (menos)		(23.652.370)	(25.757.431)
Déficit acumulado período de desarrollo		-	-
TOTAL PASIVOS		1.230.801.894	1.136.583.071

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.
Estados de Resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos)

	Número Nota	Desde 01/01/2008 Hasta 31/12/2008	Desde 01/01/2007 Hasta 31/12/2007
ESTADO DE RESULTADOS			
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		14.051.217	4.502.926
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		82.039.340	69.568.011
Ingresos de explotación		243.430.076	229.733.624
Costos de explotación (menos)		(161.390.736)	(160.165.613)
Gastos de administración y ventas (menos)		(67.988.123)	(65.065.085)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		145.149.042	135.742.059
Ingresos financieros		10.416.690	8.335.783
Utilidad inversiones empresas relacionadas	8	150.179.868	163.224.020
Otros ingresos fuera de la explotación	17	486.292	350.669
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	8	(2.250.914)	(3.355.563)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	9	(3.781.807)	(3.781.807)
Gastos financieros (menos)		(14.465.772)	(21.127.708)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	17	(9.588.573)	(20.718.854)
Corrección monetaria	18	12.668.978	14.472.809
Diferencias de cambio	19	1.484.280	(1.657.290)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		159.200.259	140.244.985
IMPUESTO A LA RENTA	6	(5.690.641)	2.455.295
ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		153.509.618	142.700.280
INTERÉS MINORITARIO		-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		153.509.618	142.700.280
Amortización mayor valor de inversiones		-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		153.509.618	142.700.280

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.
Estados de Flujo de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de
2008 y 2007

(En miles de pesos)

	Desde 01/01/2008 Hasta 31/12/2008	Desde 01/01/2007 Hasta 31/12/2007	
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO-DIRECTO	Número Nota	Actual	Anterior
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		233.380.323	217.039.059
Recaudación de deudores por ventas		275.692.951	262.383.354
Ingresos financieros percibidos		10.057.051	8.032.901
Dividendos y otros repartos percibidos		161.492.165	163.847.206
Otros ingresos percibidos		460.246	5.304.492
Pago a proveedores y personal (menos)		(175.513.264)	(178.785.965)
Intereses pagados (menos)		(14.524.236)	(23.139.897)
Impuesto a la renta pagado (menos)		(1.647.323)	-
Otros gastos pagados (menos)		(2.568.680)	[3.267.982]
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(20.068.587)	(17.335.050)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(97.119.668)	(219.389.372)
Colocación de acciones de pago		-	-
Obtención de préstamos		-	-
Obligaciones con el público		-	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas		-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		9.593.565	2.382.288
Otras fuentes de financiamiento	20	35.479.832	1.220.668
Pago de dividendos (menos)		(104.816.851)	(87.013.973)
Repartos de capital (menos)		-	-
Pago de préstamos (menos)		(172.488)	(159.137)
Pago de obligaciones con el público (menos)		-	(126.277.759)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		-	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		-	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)		(37.203.726)	(9.541.459)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(156.965.742)	(120.312.805)
Ventas de activo fijo		15.901	1.143.961
Ventas de inversiones permanentes		-	-
Ventas de otras inversiones	20	112.351.543	64.977.995
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		-	-
Otros ingresos de inversión	20	-	129.943.847
Incorporación de activos fijos (menos)		(56.795.979)	(64.362.826)
Pago de intereses capitalizados (menos)		-	-
Inversiones permanentes (menos)		(13.051.178)	-
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	20	(115.208.098)	(65.234.853)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		(81.341.566)	(56.042.965)
Otros desembolsos de inversión (menos)	20	(2.936.365)	(130.737.964)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(20.705.087)	(122.663.118)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(1.660.025)	(3.905.165)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(22.365.112)	(126.568.283)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		60.342.036	186.910.319
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		37.976.924	60.342.036

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.
Estados de Flujo de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de
2008 y 2007

(En miles de pesos)

	Número	Desde 01/01/2008 Hasta 31/12/2008	Desde 01/01/2007 Hasta 31/12/2007
	Nota	Actual	Anterior
CONCILIACIÓN FLUJO-RESULTADO			
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		153.509.618	142.700.280
Resultado en venta de activos		(79.341)	332.532
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(79.341)	(75.230)
Utilidad en venta de inversiones (menos)		-	-
Pérdida en venta de inversiones		-	407.762
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		(88.258.853)	(86.787.555)
Depreciación del ejercicio	7	58.809.907	59.827.858
Amortización de intangibles		242.371	355.329
Castigos y provisiones		10.174.606	16.419.848
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	8	(150.179.868)	(163.224.020)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	8	2.250.914	3.355.563
Amortización menor valor de inversiones	9	3.781.807	3.781.807
Amortización mayor valor de inversiones (menos)		-	-
Corrección monetaria neta	18	(12.668.978)	(14.472.809)
Diferencia de cambio neta	19	(1.484.280)	1.657.290
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		76.293	(19.435)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		738.375	5.531.014
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		150.411.752	165.509.976
Deudores por ventas		(7.292.804)	(5.470.039)
Existencias		106.811	(275.320)
Otros activos		157.597.745	171.255.335
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		17.797.147	(4.716.174)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		17.191.498	3.345.956
Intereses por pagar		(229.394)	(2.168.166)
Impuesto a la renta por pagar (neto)		4.043.318	(2.455.295)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		54.356	(106.458)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		(3.262.631)	(3.332.211)
Utilidad (pérdida) del interés minoritario		-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		233.380.323	217.039.059

Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. Notas Explicativas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre 2008 y 2007

01. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el número 0162, quedando sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

02. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable - Los balances generales son al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados a esas fechas.

b) Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, conforme a normas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las inversiones en filiales 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.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad 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.

c) Bases de presentación - Para efectos comparativos, los estados financieros del período anterior son actualizados extracontablemente conforme a la variación del índice de precios al consumidor en los 12 meses anteriores a diciembre de 2008. Para dicho período, el índice presentó una variación de 8,9%.

d) Corrección monetaria - Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, con el objeto de expresar sus cifras en moneda de igual poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2008.

Los saldos iniciales han sido reajustados en un 8,9% en el 2008 y en un 7,4% en el 2007, conforme a la variación del índice de precios al consumidor para cada período, con un desfase de un mes.

Por su parte, los saldos y flujos por operaciones realizadas durante los períodos cubiertos por los estados financieros han sido reajustados según la variación del mismo índice entre la fecha de la operación y la de cierre.

e) Bases de conversión - Los activos y pasivos en moneda extranjera o expresados en otras unidades de conversión son llevados a pesos según las cotizaciones o valores vigentes al cierre de cada período. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se utilizaron las siguientes equivalencias:

		2008	2007
		\$	\$
Dólar Estadounidense	USD	636,45	496,89
Euro	€	898,81	730,94
Unidad de Fomento	UF	21.452,57	19.622,66

f) Depósitos a plazo - Se presentan a su valor de costo, incluyendo los intereses devengados al cierre del ejercicio.

g) Existencias - Los bienes destinados a ser comercializados son valorizados a su costo promedio, corregido monetariamente, el cual no excede su valor neto de realización.

h) Estimación deudores incobrables - En el cálculo de la provisión para deudas incobrables se aplican porcentajes diferen-

ciados, teniendo en consideración factores de antigüedad y de eventuales costos de gestión de cobranza, para los distintos estratos de clientes. De igual forma se diferencia entre deudas corrientes y deudas renegociadas y documentadas.

Adicionalmente, en el segmento de clientes del sistema de multiportador discado, se tiene presente la experiencia sobre comportamiento de estos deudores, así como las normas fijadas por la autoridad para lograr la recuperación de deudas con atraso.

Los factores antes mencionados son considerados tanto para la determinación de la provisión sobre los servicios facturados, como para los no facturados.

i) Activo fijo - El activo fijo se presenta a su valor de adquisición, más revalorizaciones legales.

Los intereses reales devengados por los créditos directamente asociados al financiamiento de obras en ejecución son capitalizados hasta la fecha en que son puestas en explotación.

j) Depreciación activo fijo - Las depreciaciones son calculadas sobre los saldos revalorizados de los activos en explotación, en base al método de depreciación lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes de conformidad con estudios y/o disposiciones legales vigentes.

k) Activos en leasing - Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, bajo contratos que revisten las características de un leasing financiero, se registran como activos. Su valorización equivale al valor presente de las cuotas convenidas y del importe a pagar para ejercer la opción de compra. La revalorización y depreciación de estos activos se efectúan bajo las normas generales que afectan al activo fijo.

La propiedad de estos bienes se adquiere jurídicamente con ocasión del ejercicio de la opción de compra, razón por la cual, mientras esto no ocurra, no se puede disponer libremente de ellos.

Por su parte, los bienes entregados en arrendamiento, bajo contratos con las características antes señaladas, son considerados contablemente como vendidos, con la consiguiente rebaja de los inventarios. El resultado de estas transacciones se determina en base al "valor presente" de las cuotas por cobrar, en relación con el valor de adquisición o construcción de los activos vendidos.

l) Intangibles - Se registran bajo este rubro las servidumbres y derechos de uso constituidas a favor de la Sociedad, las que son amortizadas utilizando el método de línea recta en el período de vigencia del contrato, con un máximo de 20 años.

También se registran como intangibles los costos por adquisición de derechos sobre dominios en Internet, los que se amortizan en un período de 4 años.

m) Inversiones en empresas relacionadas y en otras sociedades - Las inversiones en el exterior radicadas en países definidos como económicamente estables, son controladas en la moneda del respectivo país, en tanto que aquellas en países definidos como no estables, son controladas en dólares estadounidenses.

Para efectos de corrección monetaria, los activos y pasivos asociados a estas inversiones, en primer término, son actualizados con cargo o abono a resultados, según la variación del índice de precios al consumidor; posteriormente, las diferencias que se puedan producir con respecto al contravalor de la moneda en que se controlan son ajustadas con cargo o abono a la cuenta patrimonial "Ajuste Acumulado de Diferencias de Conversión".

Esta política se aplica tanto a inversiones definidas, como a las no definidas como extensión de las operaciones de la Sociedad Matriz.

Este criterio contable corresponde a lo establecido por el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n) Menor valor de inversiones - Las diferencias que se producen al ingresar o aumentar el porcentaje de participación en empresas relacionadas, entre los valores pagados y el respectivo valor patrimonial proporcional de la empresa objeto de la transacción, son diferidas (menor valor inversión) y se amortizan acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión. Este período se encuentra limitado por la Superintendencia de Valores y Seguros y el Colegio de Contadores de Chile a un máximo de 20 años.

ñ) Impuesto a la renta e impuestos diferidos - La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias entre las bases tributarias y financieras son registrados como activos o pasivos, según corresponda, afectando los resultados de los períodos en que estas diferencias se producen.

Esta política se está aplicando en forma integral a contar del 1 de enero del año 2000, conforme al Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile y sus normas complementarias.

Los impuestos diferidos que se encontraban devengados, pero no reconocidos contablemente al 31 de diciembre de 1999, son controlados en cuentas complementarias. El reverso de estas cuentas complementarias se efectúa utilizando plazos estimados y a medida que los impuestos se realizan. En el caso de cuentas complementarias asociadas a pérdidas tributarias, los resultados son afectados en el ejercicio en que las pérdidas son aplicadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los años en que se estima que éstos sean realizados o liquidados.

o) Indemnizaciones por años de servicio - Se registra según el método del valor actual del costo devengado del beneficio, aplicando una tasa de descuento de 6% anual.

p) Ingresos de la explotación - Los ingresos provenientes de las ventas propias del giro de la Sociedad son registrados en base devengada y presentados netos de provisiones para eventuales incobrabilidades y de intereses no devengados.

Los métodos utilizados en la determinación del valor de los servicios prestados, para efectos de su facturación o provisión a cada cierre contable, son los siguientes:

- La medición y valorización de los servicios prestados, se realiza a través de sistemas y procedimientos computacionales que permiten cuadradar, validar y tarificar las prestaciones cursadas, a partir de los registros de sus diferentes centrales de conmutación y plataformas de control de servicios. Estos sistemas aseguran una adecuada razonabilidad de las facturaciones y provisiones contables, tanto en cuanto a volumen, como a valorización.
- En lo que se refiere a corresponsales extranjeros, los valores registrados corresponden exclusivamente a tráfico efectivamente cursado, el que se encuentra valorizado según las tarifas de participación convenidas. Su presentación y clasificación en los estados financieros está condicionada al carácter del saldo, el que puede ser deudor o acreedor, según sean mayores las participaciones a favor o en contra, respectivamente.

q) Contratos de derivados - La Sociedad mantiene contratos de cobertura para riesgos por fluctuación de tasa de cambio y de tasa de interés.

Los instrumentos derivados corresponden a contratos de compraventa diferida de moneda extranjera (Forward), y contratos de protección simultánea de tasas de interés y de cambio (Cross Currency Swap).

Los criterios aplicados en el reconocimiento contable de estos contratos son los siguientes:

Contratos de compraventa diferida de moneda extranjera:

- Se registran en activo o pasivo, según corresponda, las compensaciones a favor o en contra de cada contrato, valorizadas a valor de mercado (fair market value) a la fecha de cierre.
- Las variaciones netas acumuladas por el valor de mercado de los contratos derivados y de las partidas cubiertas son cargadas a resultado cuando representan pérdidas y a pasivos diferidos cuando representan utilidades.
- Estos contratos han sido designados como de cobertura.
- Los excesos transitorios de cobertura originados en el servicio normal o extraordinario de los pasivos cubiertos son tratados contablemente como contratos de inversión.

Contratos Cross Currency Swap:

- Los contratos suscritos en esta modalidad de derivados consideran el intercambio de flujo efectivo con los bancos suscriptores.
- Al cierre de cada ejercicio se establecen las diferencias de flujo devengados por pagar o por percibir, tanto por diferencias de tasa de interés, como por diferencia de tasa de cambio y se registran los activos o pasivos, según corresponda.
- Se obtiene su valor de mercado y se reconocen contablemente las diferencias con respecto al valor en que han quedado registrados. Las diferencias son controladas en cuentas de activos o pasivos diferidos, según se trate de diferencias en contra o a favor.

r) Software computacional - Los costos por adquisición de paquetes computacionales (software) son activados y se deprecián en un período de 4 años.

s) Estado de flujo de efectivo - En la formulación de este estado se consideran como efectivo los saldos disponibles en caja, bancos y los depósitos de corto plazo en el sistema financiero y los fondos mutuos de renta fija con un máximo de 90 días, no existiendo otras partidas a las cuales corresponda asignar el carácter de efectivo equivalente.

Los flujos originados en actividades de la operación incluyen sólo ingresos y desembolsos derivados de las operaciones corrientes de la Sociedad.

t) Costos de emisión de acciones - Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no registra activos diferidos por costos de emisión de acciones.

La última emisión de acciones se efectuó en el ejercicio 1999 y los costos asociados fueron llevados en su totalidad a los gastos del período.

u) Vacaciones del personal - El costo de las vacaciones del personal se contabiliza en el período en que este derecho se devenga, independientemente de aquel en el cual los trabajadores hacen uso de él.

v) Gastos de financiamiento a largo plazo - Los gastos iniciales por comisiones, asesorías e impuestos asociados a la contratación de créditos a largo plazo son diferidos y amortizados en el plazo fijado para el servicio del crédito contratado.

En el evento de ejercer cláusulas de prepago, los saldos de estos activos diferidos son cargados a resultados.

03. CAMBIOS CONTABLES

Los principios de contabilidad y criterios contables descritos en Nota 2 fueron aplicados uniformemente en los años 2008 y 2007.

04. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Los deudores a corto y largo plazo se componen de los rubros Deudores por venta, Documentos por cobrar, Deudores varios y Deudores a largo plazo.

Se acompañan a la presente nota los siguientes cuadros de detalle para cada uno de los rubros:

- . Desglose por vencimiento y provisión de incobrabilidad asociada.
- . Desglose por concepto de la deuda.

Formando parte del rubro Deudores por Ventas, se incluyen servicios prestados y aún no facturados, por M\$9.793.343 al 31 de diciembre de 2008 (\$10.539.626 en 2007).

La provisión por estimación de deudas incobrables, al 31 de diciembre de 2008, se descompone en M\$9.192.211 para servicios facturados y M\$195.723 para servicios prestados y pendientes de facturación (M\$9.654.566 y M\$221.718 en 2007, respectivamente).

En el rubro Deudores a largo plazo, bajo el concepto de Deudores por Leasing se reflejan saldos relacionados con un contrato vigente con Telmex S.A. y corresponde al valor de las cuotas de capital por cobrar a más de un año por el arren-

damiento de infraestructura de telecomunicaciones a largo plazo.

El contrato contempla 19 cuotas anuales iguales de UF 40.262,12 cada una, venciendo la última el 10 de enero de 2017 y una cuota final, representativa de la opción de compra, de UF 30.196,59 con vencimiento al 10 de enero de 2018.

Este valor se presenta neto de intereses no devengados, los que fueron determinados en base a la tasa de interés implícita en el contrato, equivalente a un 8,7% anual.

Deudores Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO	
	Hasta 90 Días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante		31/12/08
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07		31/12/08	31/12/07	
Deudores por ventas	53.779.618	44.230.584	-	-	53.779.618	44.391.684	44.230.584	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	9.387.934	-	-	-
Documentos por cobrar	652.899	526.628	-	-	652.899	516.642	526.628	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	136.257	-	-	-
Deudores varios	36.331.932	2.843.482	-	-	36.331.932	36.267.437	2.843.482	15.498.794
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	64.495	-	-	6.688.309
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO						15.498.794	6.688.309	

Deudores Corto y Largo Plazo	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
------------------------------	------------------------	------------------------

DEUDORES POR VENTAS		
Clientes	40.279.426	42.631.894
Correspondentes en el exterior	6.320.744	4.397.756
Otros operadores de telecomunicaciones	7.179.448	7.077.218
Subtotal deudores por ventas	53.779.618	54.106.868
Estimación deudores incobrables (menos)	(9.387.934)	(9.876.284)
TOTAL DEUDORES POR VENTAS (Neto)	44.391.684	44.230.584

DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO		
Derechos devengados por contratos de derivados	34.891.089	69.016
Deudores por contrato de leasing	878.043	1.869.413
Prestaciones económicas al personal	512.067	793.837
Otros deudores	50.733	181.451
Subtotal deudores varios corto plazo	36.331.932	2.913.717
Estimación deudores incobrables (menos)	(64.495)	(70.235)
TOTAL DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO (Neto)	36.267.437	2.843.482

DEUDORES A LARGO PLAZO		
Derechos devengados por contratos de derivados	9.556.313	-
Deudores por leasing	5.140.091	5.501.794
Prestaciones al personal	684.200	1.077.418
Garantías y otros	118.190	109.097
TOTAL DEUDORES VARIOS LARGO PLAZO	15.498.794	6.688.309

05. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 con entidades relacionadas se detallan en los cuadros que se presentan más adelante.

La totalidad de los valores pendientes de recepción o pago tienen su origen en operaciones del giro de la Sociedad, ya sea por negocios de tráfico o interconexión, por transferencias de infraestructura o financiamiento.

Los valores más relevantes por transacciones intercompañías corresponden a saldos adeudados por ENTEL Telefonía Personal S.A. y sus filiales ENTEL Móvil S.A. y ENTEL PCS S.A. Le siguen en importancia los financiamientos a las filiales ENTEL Telefonía Local S.A. y la filial ENTEL Call Center S.A.

Los saldos adeudados se encuentran afectos a tasa de interés de mercado.

En el caso de las filiales controladas en un 100%, los flujos de cobranza y pago están determinados por criterios de optimización de uso del capital de trabajo.

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
79.826.760-4	ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.	160.867.510	105.836.736	-	-
96.806.980-2	ENTEL PCS S.A.	17.066.060	7.542.617	-	-
96.679.680-4	ENTEL MÓVIL S.A.	25.355.333	6.589.678	-	-
76.479.460-5	ENTEL COMERCIAL S.A.	1.448.191	1.273.623	-	-
96.697.410-9	ENTEL TELEFONÍA LOCAL S.A.	3.994.204	6.154.181	12.178.755	12.356.792
96.554.040-7	ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	805.532	1.442.556	-	-
96.553.830-5	SATEL S.A.	39.410	10.867	407.967	1.711.411
96.672.640-7	TRANSAXION S.A.	-	33.656	389.885	611.880
96.563.570-K	ENTEL CALL CENTER S.A.	-	-	10.050.003	10.401.737
0-E	ENTEL INTERNACIONAL BVI CORP.	636	641.496	-	-
0-E	AMERICATEL PERÚ S.A.	3.510.062	2.468.292	-	-
0-E	SERVICIOS ECC DEL PERÚ S.A.	1.223.662	-	-	-
78.549.280-3	ENVASES ROBLE ALTO S.A.	3.474	3.113	-	-
79.879.430-2	FORESTAL COIHUECO S.A.	-	61	-	-
79.943.600-0	PROPA S.A.	1.519	723	-	-
84.552.500-5	PORTUARIA CMPC A.	3.519	770	-	-
86.359.300-K	SOCIEDAD RECUPERADORA DE PAPEL S.A.	7.365	3.718	-	-
88.566.900-K	EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES S.A.	2.915	2.724	-	-
89.201.400-0	ENVASES IMPRESOS S.A.	3.489	1.855	-	-
91.440.000-7	FORESTAL MININCO S.A.	31.188	29.054	-	-
95.304.000-K	CMPC MADERAS S.A.	28.568	19.518	-	-
96.500.110-7	FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE ÁGUILA S.A.	779	848	-	-
96.529.310-8	CMPC TISSUE S.A.	18.333	8.701	-	-
96.532.330-9	CMPC CELULOSA S.A.	20.386	23.313	-	-
96.656.410-5	BICE VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS	103	2.134	-	-
96.768.750-2	SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.	3.086	4.552	-	-
96.853.150-6	PAPELES CORDILLERA S.A.	3.947	474	-	-
97.080.000-K	BANCO BICE	9	7.259	-	-
91.656.000-1	INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	4.656	-	-	-
96.731.890-6	CARTULINAS CMPC S.A.	2.938	-	-	-
96.757.710-3	CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.	4	29	-	-
TOTALES		214.446.878	132.102.548	23.026.610	25.081.820

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
96.554.040-7	ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	-	-	106.677	634.079
96.672.640-7	TRANSAXION S.A.	435.316	35.232	-	-
96.563.570-K	ENTEL CALL CENTER S.A.	1.023.701	654.311	-	-
96.561.790-6	ENTEL INVERSIONES S.A.	-	-	11.500.779	2.451.267
96.548.490-6	MICARRIER S.A.	35.714	250.241	1.508.437	1.128.558
96.682.830-7	CIENTEC COMPUTACIÓN S.A.	6.886	-	-	-
0-E	AMERICATEL PERÚ S.A.	81.035	73.855	-	-
0-E	SERVICIOS CALL CENTER DEL PERÚ S.A.	119.867	-	-	-
TOTALES		1.702.519	1.013.639	13.115.893	4.213.904

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/08		31/12/07	
				MONTO	EFEKTOS EN RESULTADO [CARGO]/ABONO	MONTO	EFEKTOS EN RESULTADO [CARGO]/ABONO
ENTEL INVERSIONES S.A.	96.561.790-6	FILIAL	PRÉSTAMOS RECIBIDOS	9.218.978	-	8.451.049	-
ENTEL INVERSIONES S.A.	96.561.790-6	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBRAR	133.531	133.531	6.316	6.316
ENTEL INVERSIONES S.A.	96.561.790-6	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR PAGAR	236.907	[236.907]	440	(440)
ENTEL INVERSIONES S.A.	96.561.790-6	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS RECIBIDOS	-	-	6.027.779	-
ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	96.554.040-7	FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	737.704	737.704	1.204.519	1.204.519
ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	96.554.040-7	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	184.861	(184.861)	251.805	(251.805)
ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	96.554.040-7	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR PAGAR	-	-	-	35.806
ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	96.554.040-7	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBRAR	6.724	6.724	-	-
ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	96.554.040-7	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS	1.239	-	6.793	-
ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	96.554.040-7	FILIAL	PRÉSTAMOS OTORGADOS	698.855	-	-	-
ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	96.554.040-7	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS OTORGADOS	-	-	1.295.958	-
ENTEL CALL CENTER S.A.	96.563.570-K	FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	303.873	303.873	432.291	432.291
ENTEL CALL CENTER S.A.	96.563.570-K	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	4.171.803	(4.171.803)	3.366.789	(3.366.789)
ENTEL CALL CENTER S.A.	96.563.570-K	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBRAR	105.037	105.037	116.980	116.980
ENTEL CALL CENTER S.A.	96.563.570-K	FILIAL	PRÉSTAMOS OTORGADOS	30.828.656	-	58.564.555	-
ENTEL CALL CENTER S.A.	96.563.570-K	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS OTORGADOS	30.351.388	-	59.726.660	-
ENTEL CALL CENTER S.A.	96.563.570-K	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS	7.651	-	7.216	-
MICARRIER S.A.	96.548.490-6	FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	79.187	79.187	105.367	105.367
MICARRIER S.A.	96.548.490-6	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	85.921	[85.921]	132.715	(132.715)
MICARRIER S.A.	96.548.490-6	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR PAGAR	32.813	[32.813]	221	(221)
MICARRIER S.A.	96.548.490-6	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBRAR	15.063	[15.063]	-	-
MICARRIER S.A.	96.548.490-6	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS	4.837	-	-	-
MICARRIER S.A.	96.548.490-6	FILIAL	PRÉSTAMOS RECIBIDOS	604.691	-	307.054	-
MICARRIER S.A.	96.548.490-6	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS RECIBIDOS	231.104	-	409.222	-
ENTEL TELEFONÍA LOCAL S.A.	96.697.410-9	FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	22.598.689	22.598.689	21.565.962	21.565.962
ENTEL TELEFONÍA LOCAL S.A.	96.697.410-9	FILIAL	SERVICIOS ACTIVADOS POR EPH	453.693	-	1.159.641	-
ENTEL TELEFONÍA LOCAL S.A.	96.697.410-9	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	4.937.638	(4.937.638)	4.718.847	(4.718.847)
ENTEL TELEFONÍA LOCAL S.A.	96.697.410-9	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBRAR	119.583	119.583	149.231	149.231
ENTEL TELEFONÍA LOCAL S.A.	96.697.410-9	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS	2.690	-	154.149	-
ENTEL TELEFONÍA LOCAL S.A.	96.697.410-9	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS OTORGADOS	224.307	-	1.582.432	-

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/08		31/12/07	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
SATEL TELECOMUNICACIONES S.A.	96.553.830-5	FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	96.901	96.901	215.092	215.092
SATEL TELECOMUNICACIONES S.A.	96.553.830-5	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	509.652	[509.652]	85.052	[85.052]
SATEL TELECOMUNICACIONES S.A.	96.553.830-5	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS	-	-	20	-
SATEL TELECOMUNICACIONES S.A.	96.553.830-5	FILIAL	PRÉSTAMOS OTORGADOS	938.096	-	2.361.633	-
SATEL TELECOMUNICACIONES S.A.	96.553.830-5	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBRAR	10.561	10.561	10.834	10.834
SATEL TELECOMUNICACIONES S.A.	96.553.830-5	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS OTORGADOS	2.195.212	-	1.576.293	-
ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.	79.826.760-4	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBRAR	7.524.321	7.524.321	4.477.094	4.477.094
ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.	79.826.760-4	FILIAL	PRÉSTAMOS OTORGADOS	177.570.938	-	169.330.983	-
ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.	79.826.760-4	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS OTORGADOS	122.921.867	-	112.040.024	-
ENTELMÓVIL S.A.	96.679.680-4	FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	19.534.050	19.534.050	17.643.871	17.643.871
ENTELMÓVIL S.A.	96.679.680-4	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	2.235.290	[2.235.290]	2.476.795	[2.476.795]
ENTELMÓVIL S.A.	96.679.680-4	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBRAR	675.903	675.903	324.793	324.793
ENTELMÓVIL S.A.	96.679.680-4	FILIAL	PRÉSTAMOS OTORGADOS	20.373.296	-	19.177.124	-
ENTELMÓVIL S.A.	96.679.680-4	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS OTORGADOS	3.506.902	-	17.998.554	-
ENTEL COMERCIAL S.A.	76.479.460-5	FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	2.807	2.807	560.610	560.610
ENTEL COMERCIAL S.A.	76.479.460-5	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	55.148	[55.148]	116.170	[116.170]
ENTEL COMERCIAL S.A.	76.479.460-5	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBRAR	43.708	43.708	40.772	40.772
ENTEL COMERCIAL S.A.	76.479.460-5	FILIAL	PRÉSTAMOS OTORGADOS	519.187	-	1.432.344	-
ENTEL COMERCIAL S.A.	76.479.460-5	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS OTORGADOS	238.549	-	1.493.530	-
ENTEL PCS S.A.	96.806.980-2	FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	27.858.619	27.858.619	25.585.386	25.585.386
ENTEL PCS S.A.	96.806.980-2	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	4.343.572	[4.343.572]	4.331.626	[4.331.626]
ENTEL PCS S.A.	96.806.980-2	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS ACTIVADOS	-	-	4	-
ENTEL PCS S.A.	96.806.980-2	FILIAL	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBRAR	395.180	395.180	159.896	159.896
ENTEL PCS S.A.	96.806.980-2	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS	9.250	-	82.449	-
ENTEL PCS S.A.	96.806.980-2	FILIAL	PRÉSTAMOS OTORGADOS	25.930.536	-	24.495.941	-
ENTEL PCS S.A.	96.806.980-2	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS OTORGADOS	18.288.844	-	24.118.497	-
TRANSACTION S.A.	96.672.640-7	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	403.958	[403.958]	35.232	[35.232]
TRANSACTION S.A.	96.672.640-7	FILIAL	CAPITALIZACIÓN DE DEUDAS	534.348	-	-	-
TRANSACTION S.A.	96.672.640-7	FILIAL	PRÉSTAMOS OTORGADOS	357.531	-	38.114	-
SERVICIOS CALL CENTER DEL PERÚ S.A.	0-E	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	345.540	[345.540]	-	-

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/08		31/12/07	
				MONTO	EFEKTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFEKTOS EN RESULTADO (CARGO/ABONO)
SERVICIOS CALL CENTER DEL PERÚ S.A.	0-E	FILIAL	PRÉSTAMOS OTORGADOS	1.225.166	-	-	-
ENTEL INTERNACIONAL BVI CORP.	0-E	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS	2.998	-	81.586	-
ENTEL INTERNACIONAL BVI CORP.	0-E	FILIAL	ABONO A PRÉSTAMOS OTORGADOS	522.335	-	-	-
AMERICATEL PERÚ S.A.	0-E	FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	1.218.118	1.218.118	992.729	992.729
AMERICATEL PERÚ S.A.	0-E	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS	1.148.256	(1.148.256)	537.310	[537.310]
AMERICATEL PERÚ S.A.	0-E	FILIAL	PRÉSTAMOS OTORGADOS	2.354.865	-	495.848	-
AMERICATEL PERÚ S.A.	0-E	FILIAL	ABONO PRÉSTAMOS OTORGADOS	1.654.770	-	108.223	-
AMERICATEL PERÚ S.A.	0-E	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS	-	-	66.603	-
BANCO BICE	97.080.000-K	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	74.684	74.684	68.207	68.207
BANCO BICE	97.080.000-K	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS RECIBIDOS	85.614	(85.614)	91.345	[91.345]
CHILENA DE MOLDEADOS S.A.							
CHIMOLSA	93.658.000-9	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	5.768	5.768	5.842	5.842
CMPC CELULOSA S.A.	96.532.330-9	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	13.837	13.837	37.688	37.688
CMPC MADERAS S.A.	95.304.000-K	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	120.779	120.779	95.743	95.743
CMPC TISSUE S.A.	96.529.310-8	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	64.648	64.648	66.184	66.184
EDIPAC S.A.	88.566.900-K	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	17.720	17.720	21.539	21.539
ENVASES IMPRESOS S.A.	89.201.400-0	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	19.377	19.377	17.713	17.713
ENVASES ROBLE ALTO S.A.	78.549.280-3	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	31.301	31.301	32.350	32.350
FORESTAL MININCO S.A.	91.440.000-7	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	73.288	73.288	68.852	68.852
FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE ÁGUILA S.A.	96.500.110-7	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	-	-	1.776	1.776
PAPELES CORDILLERA S.A.	96.853.150-6	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	14.505	14.505	10.949	10.949
PORTUARIA CMPC S.A.	84.552.500-5	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	32.396	32.396	31.508	31.508
PRODUCTOS AUSTRAL S.A.	94.672.000-3	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	-	-	13	13
PROPA S.A.	79.943.600-0	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	10.324	10.324	10.972	10.972
SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.	96.768.750-2	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	408.286	408.286	380.505	380.505
SOREPA S.A.	86.359.300-K	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	34.403	34.403	31.302	31.302
BICE VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS	96.656.410-5	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	10.950	10.950	13.489	13.489
CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.	96.757.710-3	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	53	53	47	47
INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	91.656.000-1	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	20.650	20.650	-	-
CARTULINAS CMPC S.A.	96.731.890-6	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS PRESTADOS	94.309	94.309	-	-

06. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Para el ejercicio de 2008, la Sociedad presenta una renta líquida imponible positiva de M\$29.478.959, lo que dio lugar a una provisión por impuesto a la renta por M\$5.011.423. Además, se efectuaron otras provisiones menores respecto de impuestos de carácter complementario.

Por su parte, para el ejercicio 2007 se presentó una renta líquida imponible negativa de M\$4.394.866, no dando lugar a provisión de obligaciones por este concepto.

En los rubros Impuestos por recuperar (activo) e Impuesto a la renta (pasivo) se incluyen los saldos netos a favor y en contra, entre, por una parte, la suma de los pagos provisionales mensuales obligatorios más distintos créditos a los impuestos y, por otra, a los impuestos devengados en cada período. También se incluyen en estos rubros los efectos de valores que corresponde solicitar devoluciones, en relación con períodos tributarios en los que se producen pérdidas.

Para efectos de los créditos en favor de los accionistas sobre la tributación de los dividendos, al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad presenta las siguientes utilidades tributarias pendientes de distribución.

- Crédito 17% M\$128.350.101.

- Sin crédito M\$5.154.094.

Se acompañan cuadros con la siguiente información:

- Saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Detalle del impuesto a la renta del ejercicio.

Los impuestos diferidos detallados en el cuadro anexo, son presentados en el balance compensando activos y pasivos, según correspondan a corto y largo plazo.

Durante el año de 2008, se ha efectuado una provisión de evaluación por M\$400.000, para cubrir eventuales inconvenientes y retardos en la aplicación de impuestos diferidos a favor.

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31/12/08				31/12/07			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	1.856.580	-	-	-	1.710.910	-	-	-
INGRESOS ANTICIPADOS	380.788	137.153	-	-	203.002	118.288	-	-
PROVISIÓN DE VACACIONES	417.425	-	-	-	434.656	-	-	-
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS EN LEASING	-	-	-	3.035.028	-	-	-	3.174.595
GASTOS DE FABRICACIÓN	-	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIAZIÓN ACTIVO FIJO	-	-	-	12.201.922	-	-	-	12.591.688
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	80.173	767.467	-	-	65.132	426.211	-	-
OTROS EVENTOS	315.923	-	-	42.136	391.519	-	-	63.539
CUOTAS POR PAGAR LEASING	198.102	1.972.778	-	-	200.955	2.162.431	-	-
BIENES VENDIDOS EN LEASING	-	620.358	-	-	-	720.382	-	-
CUOTAS POR COBRAR LEASING	-	-	149.267	873.815	-	-	317.793	935.305
GASTOS DE FINANCIAMIENTO ACTIVADOS	-	-	85.571	323.889	-	-	93.858	407.261
PROVISIÓN OBSOLESCENCIA ACTIVO FIJO	-	5.859.640	-	-	-	5.569.978	-	-
EFFECTO SEGURO DE CAMBIO	-	-	1.069.383	63.881	-	44.297	17.367	-
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO								
DE AMORTIZACIÓN	-	613.354	-	11.872.349	-	1.226.707	-	12.604.493
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	400.000	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	2.848.991	8.744.042	1.304.221	4.668.322	3.006.174	7.814.880	429.018	4.567.895

Impuestos a la Renta

ÍTEM	31/12/08	31/12/07
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(5.023.891)	(70.352)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(9.221)	173.104
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(138.739)	1.745.986
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	747.127
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(118.790)	(118.790)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	(400.000)	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	(21.780)
TOTALES	(5.690.641)	2.455.295

07. ACTIVOS FIJOS

La composición del activo fijo y su depreciación se presenta en informe adjunto a esta nota.

Los bienes raíces en leasing están representados por contratos de leasing inmobiliario referidos a los inmuebles que albergan las oficinas generales de la Sociedad.

Los términos de contratos de Activos en Leasing corresponden a:

	Fecha Inicio	Fecha Término
Edificio Pacífico (Pisos 9-10-12-13-14)	Mayo de 1995	Abril de 2015
Locales Comerciales	Febrero de 1998	Febrero de 2018
Edificio Costanera (Piso 15)	Septiembre de 1998	Agosto de 2018
Edificio Costanera (Pisos 12-13-14)	Diciembre de 1998	Noviembre de 2018

Las depreciaciones correspondientes a los años 2008 y 2007 totalizaron M\$58.809.907 y M\$59.827.858, respectivamente, cuya distribución entre costos de la explotación y gastos de administración y ventas, se presenta en anexo que se acompaña.

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
TERRENOS		
Terrenos	3.370.686	3.370.677
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA		
Construcciones y obras de infraestructura	194.607.767	195.143.585
Depreciación del ejercicio	(5.622.290)	(5.834.771)
Depreciación de ejercicios anteriores	(94.661.784)	(89.707.765)
Total neto construcciones y obras de infraestructura	94.323.693	99.601.049
MAQUINARIAS Y EQUIPOS		
Equipos de telecomunicaciones	817.071.679	762.516.620
Equipos electromecánicos	50.153.163	48.564.640
Sistemas de comunicaciones por satélite y otros	63.043.959	62.803.911
Instrumentos y herramientas	18.087.806	17.784.673
Equipos de transporte	612.801	601.094
Subtotal	948.969.408	892.270.938
Depreciación del ejercicio	(43.093.109)	(42.995.669)
Depreciación de ejercicios anteriores	(723.791.906)	(679.518.566)
Total neto maquinarias y equipos	182.084.393	169.756.703
OTROS ACTIVOS FIJOS		
Mobiliario y equipos de oficina	88.881.160	84.304.913
Sistemas computacionales	47.007.223	46.740.254
Bienes en leasing		
- Bienes raíces	22.686.985	22.776.613
- Otros	700.636	3.811.242
Subtotal	159.276.004	157.633.022
Obras en construcción	60.418.522	66.644.340
Equipos, materiales y repuestos :		
- En bodega	3.793.204	3.865.801
- En tránsito	285.800	495.206
Subtotal	223.773.530	228.638.369
Depreciación del ejercicio	(10.094.508)	(10.997.419)
Depreciación de ejercicios anteriores	(117.907.736)	(107.138.948)
Total neto otros activos fijos	95.771.286	110.502.002
Total valor bruto	1.370.721.391	1.319.423.569
Total depreciación del ejercicio	(58.809.907)	(59.827.858)
- Con cargo a costos de explotación	(46.376.810)	(46.878.841)
- Con cargo a gastos administración y ventas	(12.433.097)	(12.949.017)
Total depreciación de ejercicios anteriores	(936.361.426)	(876.365.279)
TOTAL VALOR NETO	375.550.058	383.230.432

08. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

En el anexo adjunto a la presente nota se encuentra el detalle de las participaciones en empresas relacionadas y el comportamiento de sus resultados.

Dentro de los resultados no realizados, el valor más significativo se registra en la filial ENTEL Inversiones S.A. Este valor corresponde a utilidades que se generaron en dicha filial, producto de la no concurrencia a aumentos de capital en ENTEL Telefonía Personal S.A. en los años 1997 y 1998. Los aumentos fueron suscritos y pagados por la matriz del Grupo, la que a su vez registró un activo por "Menor valor inversión", correspondiente al menor aumento de sus derechos en relación con el valor pagado.

Otro resultado no realizado corresponde a utilidades en la transferencia de activos fijos a la filial ENTEL PCS S.A., éstas ascienden a M\$1.276.936, al 31 de diciembre de 2008, las que fueron ajustadas contra las inversiones en ENTEL PCS S.A. y su controladora ENTEL Telefonía Personal S.A.

La realización de estas utilidades es reconocida en la medida en que la matriz amortiza sus saldos por "menor valor inversión", conforme a la política descrita en Nota 2, letra n.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen pasivos contraídos por la Sociedad que hayan sido designados y contabilizados como instrumento de cobertura de inversiones en el exterior.

Con fecha 2 de diciembre del 2008, la Sociedad suscribió un contrato mediante el cual adquirió en forma directa y a través de la filial ENTEL Inversiones S.A., el 100% de las acciones de Cientec Computación S.A.

El valor de compra de las acciones alcanzó a M\$15.160.984 pagados el contado. En este pago se incluyeron dos depósitos a plazo endosables y renovables a 30 y 90 días, por un total de M\$2.806.409, los que quedaron depositados en garantía ante un Notario Público, para ser liberados a medida que se cumplan ciertas acreditaciones y plazos.

La actividad desarrollada por Cientec Computación S.A. es complementaria a la desarrollada por la Sociedad y se relaciona con la industria de la tecnología de la información.

El reconocimiento contable de esta operación se practicó en base a los estados financieros más recientes de la Sociedad adquirida (30.11.2008), sin que hasta la fecha se hayan detectado distorsiones relevantes que pudieran afectar el valor de activos y pasivos de la Sociedad adquirida ni de sus resultados.

Detalle de las Inversiones

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nº de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio societades		Resultado del ejercicio		Patrimonio societades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VP/VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión		
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	
79.826.760-4	ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.	CHILE	-	80.701	94,64000	94,64000	368.630.164	391.153.206	147.929.036	161.249.991	-	-	-	-	140.006.249	153.080.191	348.887.040	370.187.393	1.276.936	1.428.680	347.610.124	348.758.713	
96.697.410-9	ENTEL TELEFONÍA LOCAL S.A.	CHILE	-	17.192.628	99,00000	99,00000	2.578.513	3.722.341	[1].153.828	(2.544.098)	-	-	-	-	[1].142.290	(2.518.656)	2.552.727	3.695.017	-	-	2.552.727	3.695.017	
0-E	ENTEL BVI CORP.	ISLAS VÍRGENES	BRITÁNICAS	-	60.525.555	100,00000	100,00000	461.084	555.425	[95.153]	[580.551]	-	-	-	-	[95.152]	[580.551]	461.084	555.425	-	-	461.084	555.425
96.553.830-5	SATTEL TELECOMUNICACIONES S.A.	CHILE	CHILE	999	99,90000	99,90000	1.943.221	744.434	1.218.788	189.313	-	-	-	-	1.217.570	189.124	1.961.258	743.489	-	-	1.961.258	743.489	
0-E	AMERICATEL PERÚ	PERÚ	DÓLAR USA	17.943.011	45,69000	45,69000	14.938.606	12.559.850	165.881	270.813	-	-	-	-	77.251	126.118	6.956.909	5.849.122	-	-	6.956.909	5.849.122	
96.548.490-6	MICARRIER S.A.	CHILE	-	9.999	99,99000	99,99000	2.045.153	2.382.270	[317.118]	[256.381]	-	-	-	-	[317.086]	[256.356]	2.064.946	2.382.032	-	-	2.282	2.064.946	2.379.750
96.561.790-6	ENTEL INVERSIONES S.A.	CHILE	-	11.089	99,99000	99,99000	39.521.788	30.513.449	7.821.204	8.682.166	-	-	-	-	7.820.422	8.681.299	39.517.836	30.510.399	3.730.033	4.141.028	35.787.803	26.349.371	
96.563.570-9	ENTEL CALL CENTER S.A.	CHILE	-	4.500.900	90,00000	90,00000	3.621.187	2.880.012	693.211	670.594	-	-	-	-	623.891	603.534	3.259.048	2.592.011	-	-	3.259.048	2.592.011	
96.554.040-7	ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A.	CHILE	-	2.962	91,42000	91,42000	1.582.491	2.345.234	[761.743]	383.344	-	-	-	-	[694.386]	350.452	1.447.628	2.144.013	-	-	1.447.628	2.144.013	
96.779.680-4	ENTEL MÓVIL S.A.	CHILE	-	949	0,08000	0,08000	7.185.759	10.554.983	11.539.118	13.954.431	-	-	-	-	9.229	11.162	5.748	8.445	-	-	5.748	8.445	
96.672.640-7	TRANSAKION S.A.	CHILE	-	34.419	99,98547	98,00000	43.430	[606.221]	85.304	33.931	-	-	-	-	85.292	33.849	43.424	1	-	-	43.424	1	
96.604.980-2	ENTEL PCS S.A.	CHILE	-	78.580	0,10000	0,10000	327.478.678	347.139.497	136.609.059	148.289.840	-	-	-	-	136.609	148.289	327.479	347.139	-	-	327.479	347.139	
0-E	SOC. CALL CENTER DEL PERÚ	PERU	DÓLAR USA	709.500	0,00371	0,00000	329.508	-	11.056	-	-	-	-	-	-	-	12	-	-	12	-	-	
96.682.830-7	CIENTEC COMPUTACIÓN S.A.	CHILE	-	310.368	99,99900	0,00000	5.272.078	-	203.357	-	5.272.078	0	203.357	-	203.355	-	5.272.025	-	-	-	5.272.025	-	

TOTAL

412.757.204 419.014.686 5.006.969 5.571.990 407.750.235 413.442.696

09. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Se acompaña cuadro con la composición del saldo por menor valor inversión, con detalle de las empresas en que se originó y los montos amortizados a diciembre de cada año.

El saldo por menor inversión asociado a la filial Cientec Computación S.A. se originó en la adquisición del 100% de las acciones de dicha Sociedad, según se detalla en Nota 8.

Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31/12/08		31/12/07	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
79826760-4	ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.	3.781.807	45.491.545	3.781.807	49.703.645
96682830-7	CIENTEC COMPUTACIÓN S.A.	-	10.224.558	-	-
TOTAL		3.781.807	55.716.103	3.781.807	49.703.645

10. OTROS (ACTIVOS)

Bajo este rubro se clasifica la porción de largo plazo de gastos anticipados y las diferencias en valorización a mercado de los contratos de derivados Cross Currency Swap (ver Nota 2, letra q).

El detalle de estos conceptos se presenta en cuadro adjunto.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Comisiones y gastos en la obtención de préstamos	1.905.228	2.405.652
Arriendos, tráfico dedicado	1.730.199	609.134
Diferencias en valorización contratos derivados a valor de mercado	2.707.873	2.208.372
TOTAL OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	6.343.300	5.223.158

11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Las obligaciones contraídas con bancos e instituciones financieras a corto plazo se presentan en el cuadro que se acompaña a la presente nota, distribuidas por tipo de moneda y plazo.

RUT	BANCO O INST. FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										TOTALS	
		DÓLARES 31/12/2008	EUROS 31/12/2007	YENES 31/12/2008	OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS 31/12/2008	UF 31/12/2008	\$ NO REAJUSTABLES 31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	
<u>Largo Plazo - Corto Plazo [código 5.21.10.20]</u>													
0-E	CITIBANK N.A.	381.234	661.684	-	-	-	-	-	-	-	-	381.234	661.684
Otros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales		381.234	381.284	-	-	-	-	-	-	-	-	381.234	661.684
Monto Capital Adeudado		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasa int. prom. anual		3,47%	5,81%										
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		100,0000											
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		0,0000											

12. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Las obligaciones contraídas con bancos e instituciones financieras a largo plazo se presentan en el cuadro que se acompaña a la presente nota, distribuidas por tipo de moneda y plazo.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS	MONTO	PLAZO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	-	-	254.580.000	127.290.000	-	-	-	381.870.000	LIBOR USD 90+0,25%
0-E	CITIBANK N.A.	Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	CITIBANK N.A.	Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	CITIBANK N.A.	UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	CITIBANK N.A.	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	CITIBANK N.A.	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES			-	-	254.580.000	127.290.000			381.870.000		324.667.926
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			100,0000								
Porcentaje obligaciones moneda			0,0000								

13. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones de corto y largo plazo se incluye en cuadro anexo a esta nota.

Las provisiones para incobrabilidad de clientes se presentan descontando las cuentas por cobrar, según se detalla en Nota 4. Con cargo a estas provisiones, durante el año 2008 se efectuaron castigos definitivos de saldos adeudados por clientes por M\$4.214.631; para igual período del año anterior, éstos ascendieron a M\$4.884.571.

Provisiones	Diciembre 2008 M \$		Diciembre 2007 M \$	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Costo feriado legal del personal	2.455.440	-	2.556.799	-
Indemnización por años de servicios	471.607	7.741.145	383.129	6.699.702
Obligaciones contractuales con el personal	1.858.373	-	2.303.053	-
TOTAL PROVISIONES		4.785.420	7.741.145	5.242.981
				6.699.702

14. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Existen convenios por indemnizaciones por años de servicio con los segmentos de trabajadores y ejecutivos.

El derecho a acceder al beneficio, así como la determinación de su monto, está regulado por los respectivos convenios, siendo relevantes los factores de antigüedad, permanencia y remuneración.

El beneficio a favor de los trabajadores se otorga a través de la "Corporación Mutual ENTEL-Chile", la cual es financiada en forma compartida. Por una parte, los trabajadores aportan mensualmente un 2,66% de sus sueldos base y, por la otra, la Sociedad deberá hacerlo por los fondos complementarios que año a año pudieran llegar a faltar por satisfacer el pago de un número de indemnizaciones de hasta un 3% de la planta.

Los pasivos registrados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 totalizan M\$8.212.752 y M\$7.082.831 respectivamente, representando el valor actual de las indemnizaciones devengadas a esas fechas, deducidos los valores de que dispone la Mutual. Estos montos se incluyen en el rubro Provisiónes en el balance, tanto a corto como largo plazo.

15. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de cada año se presenta la porción de largo plazo de los ingresos percibidos por adelantado.

16. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

En el siguiente cuadro se incluyen las variaciones experimentadas por el patrimonio de la Sociedad durante los años 2008 y 2007.

Las Juntas Ordinarias de Accionistas celebradas el 29 de abril de 2008 y el 24 de abril de 2007, aprobaron los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Por dichos actos, el capital pagado se modificó de pleno derecho a esas fechas, quedando fijado en M\$479.951.852 y M\$446.882.543, respectivamente.

En el rubro "Otras reservas" se incluye el saldo por "Ajuste acumulado por diferencia de cambio" por M\$895.937 y M\$3.158.786 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Este saldo refleja los resultados acumulados a contar de 1996, por fluctuaciones de cambio por inversiones permanentes en el exterior, conforme a la aplicación del criterio contable expresado en la Nota 2, letra m.

La Sociedad no se encuentra afecta a restricciones para el pago de dividendos, salvo las que se pudieran derivar de un eventual incumplimiento de los índices financieros establecidos en los contratos de crédito y que se exponen en Nota 22.

Por acuerdo del Directorio en sesión celebrada el 1 de noviembre de 2008, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$100 por acción, equivalente a M\$23.652.369. El pago de este dividendo se inició el 17 de diciembre 2008.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2008, acordó distribuir un dividendo definitivo de \$343 por acción, equivalente a M\$81.127.627, el cual se comenzó a pagar el 26 de mayo de 2008.

Por acuerdo del Directorio en sesión celebrada el 5 de noviembre de 2007, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$100 por acción, equivalente a M\$23.652.370. El pago de este dividendo se inició el 5 de diciembre 2007.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 24 de abril de 2007, acordó distribuir un dividendo definitivo de \$238 por acción, equivalente a M\$56.292.639, el cual se comenzó a pagar el 17 de mayo de 2007.

Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31/12/2008							31/12/2007										
	RESERVA CAPITAL PAGADO	REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS	RESULTADOS DIVIDENDOS ACUMULADOS	DÉFICIT PROVISORIOS	PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	RESERVA CAPITAL PAGADO	REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS	RESULTADOS DIVIDENDOS ACUMULADOS	DÉFICIT PROVISORIOS	PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	479.951.852	-	-	(2.900.629)	-	43.834.541	(23.652.370)	-	131.037.906	446.882.543	-	-	(4.056.524)	-	20.434.774	(23.652.370)	-	100.187.707
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	107.385.536	23.652.370	-	(131.037.906)	-	-	-	-	-	76.535.337	23.652.370	-	(100.187.707)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	(81.127.627)	-	-	-	-	-	-	-	-	(56.292.639)	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste inversiones en el exterior	-	-	-	-	2.262.848	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.505.101)	-	-	-	-
Plan incentivo ejecutivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.714.066	-	-	-	-
Revalorización capital propio	42.715.715	-	-	(258.156)	-	7.698.525	-	-	-	33.069.308	-	-	(53.070)	-	3.157.069	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153.509.618	-	-	-	-	-	-	-	131.037.906
Dividendos provisoria	-	-	-	-	-	-	(23.652.370)	-	-	-	-	-	-	-	(23.652.370)	-	-	-
Saldo Final	522.667.567	-	-	(895.937)	-	77.790.975	(23.652.370)	-	153.509.618	479.951.851	-	-	(2.900.629)	-	43.834.541	(23.652.370)	-	131.037.906
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	522.667.567	-	-	(3.158.786)	-	47.735.815	(25.757.431)	-	142.700.280

Número de Acciones

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	236.523.695	236.523.695	236.523.695

Capital (Monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
ÚNICA	522.667.567	522.667.567

17. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Bajo este rubro se incluyen los gastos e ingresos originados en transacciones no relacionadas con el giro principal de la Sociedad, cuyo detalle se presenta en el cuadro adjunto.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Utilidad en venta de activo fijo	79.809	102.026
Recuperación castigo clientes	78.587	126.414
Arriendos y subarriendos	280.269	-
Otros ingresos	47.627	122.229
TOTAL OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN	486.292	350.669

Indemnizaciones al personal y otros	1.404.892	1.618.531
Remuneración Directorio	383.348	380.136
Donaciones	162.817	175.585
Pérdida en venta de activo fijo	468	26.796
Gastos en colocación de bonos	-	92.259
Castigo gastos diferidos colocación bonos, asociados a prepago	-	2.018.736
Gastos asociados a financiamiento bancario	1.060.707	3.600.043
Pérdida en venta de filiales en el exterior	-	407.762
Deterioro activo fijo	5.933.609	10.999.891
Otros egresos	642.732	1.399.115
TOTAL OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN	9.588.573	20.718.854

18. CORRECCIÓN MONETARIA

Por aplicación de las normas de corrección monetaria mencionadas en Nota 2, letra d, los saldos sujetos a reajustes han producido los efectos en los resultados que se detallan en cuadro anexo.

Corrección Monetaria

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/08	31/12/07
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS	IPC	55.565	80.297
ACTIVO FIJO	IPC	35.182.576	30.326.989
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	25.179.076	19.815.594
DISPONIBLE	IPC	[81.036]	719.073
DEPÓSITOS A PLAZO	UF	1.619.857	2.539.017
DEUDORES VARIOS	IPC	520.686	395.148
DOCUMENTOS POR COBRAR EE.RR.	UF	17.690.617	8.246.537
DOCUMENTOS POR COBRAR EE.RR.	IPC	[439.776]	85.204
MENOR VALOR INVERSIONES	IPC	4.062.098	3.874.583
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	435.888	475.859
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	UF	[2.913]	862.257
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	7.595.104	8.399.984
TOTAL (CARGOS) ABONOS		91.817.742	75.820.542
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(50.156.084)	(39.392.731)
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	IPC	(26.533.926)	(25.741.908)
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	UF	0	(224.252)
DERIVADOS	UF	(15.133.330)	(11.018.293)
DERIVADOS	IPC	23.724.147	25.799.785
OTROS	IPC	367.145	103.734
PASIVOS NO MONETARIOS	UF	(1.498.130)	(1.118.156)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(9.918.586)	(9.755.912)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(79.148.764)	(61.347.733)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		12.668.978	14.472.809

19. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Por aplicación de las normas de diferencias de cambio durante los años 2008 y 2007, se han producido los siguientes efectos en resultados, que se detallan en anexo.

Diferencias de Cambio

	MONEDA	31/12/08	31/12/07
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	USD	829.904	16.491
DEPÓSITOS A PLAZO	USD	[32.391]	276.088
DEUDORES POR VENTAS	USD	[23.783]	(387.081)
DEUDORES POR VENTAS	DEG	172.527	(34.110)
DEUDORES POR VENTAS	EUR	[54.093]	(116.540)
DEUDORES VARIOS	USD	20.824	(979)
DOCUMENTOS POR COBRAR EE.RR.	USD	948.458	(204.069)
AJUSTE ACUMULADO VTA INVERSIONES	USD	-	827.656
OTROS	USD	89.522	(74.511)
TOTAL (CARGOS) / ABONOS		1.950.968	302.945
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	USD	(57.202.074)	48.933.874
DERIVADOS	DEG	-	-
DERIVADOS	USD	58.229.669	(51.026.879)
CUENTAS Y DOCTOS. POR PAGAR	USD	(170.715)	(144.550)
PROVEEDORES EXTRANJEROS	USD	(1.323.568)	277.320
OTROS	USD	-	-
TOTAL (CARGOS) / ABONOS		(466.688)	(1.960.235)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		1.484.280	(1.657.290)

20. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En el estado de flujos de efectivo, en los siguientes rubros, se incluyen las operaciones que se indican:

En flujos de financiamiento, bajo el rubro "Otras fuentes de financiamiento", se incluyen el uso de líneas de crédito bancario de corto plazo por M\$34.455.924 (M\$1.220.668 a igual fecha del año 2007) y valores recibidos por concepto de compensaciones de contratos de opción de compra de moneda extranjera (Call) por M\$1.023.908.

Bajo el rubro "Otros desembolsos por financiamiento", se incluyen el pago de línea de crédito bancario de corto plazo por M\$33.499.656 (M\$1.219.827 a igual fecha del año 2007) y el pago de compensaciones de contratos de seguro de cambio por M\$3.704.070 (M\$8.321.632 para el mismo período del año 2007).

En flujos de inversión, bajo los rubros "Inversión en instrumentos financieros" y "Ventas de otras inversiones" se incluye la rotación por ventas y compras, respectivamente, de instrumentos financieros amparados por pactos de colocaciones financieras. Adicionalmente, bajo "Inversión en instrumentos financieros", se registran los depósitos a plazo endosables tomados con ocasión de la compra de Cientec Computación S.A., por M\$2.806.409.

Para el año 2008, el rubro "Otros desembolsos de inversión", incluye el pago neto de contratos de protección de tasa cambiaria y tasa de interés (Cross Currency Swap) por M\$2.559.974; en tanto que, al 31 de diciembre de 2007, en los rubros "Otros Ingresos de Inversión" y "Otros Desembolsos de Inversión", se incluyen, respectivamente, el rescate y la colocación de inversiones transitorias destinadas a cubrir el pago de capital e intereses de los bonos que se encontraban en circulación.

Al 31 de diciembre de 2008 quedaron pendientes de pago créditos por adquisiciones de activos fijos por M\$14.381.261, que afectarán los flujos de los próximos doce meses.

21. CONTRATOS DE DERIVADOS

La Sociedad mantiene vigentes diferentes tipos de contratos de derivados, destinados a la cobertura de riesgos por fluctuaciones de tasa de cambio y de tasa de interés, cuyo detalle se presenta en cuadro anexo.

Las diferencias netas entre los derechos y obligaciones que emanan de estos contratos se encuentran registradas a su valor de mercado (fair market value).

Los contratos de compraventa de moneda extranjera a futuro (FR) vigentes al 31 de diciembre 2008, comprendían la obligación de compra de MUS\$370.553 en M\$200.105.316. En relación con estos contratos, el valor de mercado del derecho neto por compensación ascendía a M\$43.420.092, el que se encuentra registrado en el activo de corto y de largo plazo, según su fecha de vencimiento, por M\$33.863.779 y M\$9.556.313, respectivamente.

Los contratos Cross Currency Swap (CCS), vigentes a esa misma fecha, comprendían la sustitución de obligaciones por US\$230 millones, a una tasa Libor a 90 días más 0,25%, por obligaciones en UF por 7.747 miles de Unidades de Fomento, a tasas que fluctúan entre 2,95% a 3,05%. En relación con estos contratos, el valor de mercado de la obligación neta por diferencias de flujos ascendía a M\$22.208.414, la que se encuentra registrada en el pasivo de corto y de largo plazo, según sus fechas de vencimiento, por M\$1.533.845 y M\$20.674.569, respectivamente. Los vencimientos finales de los flujos asociados a estos contratos están entre el 15 de junio de 2010 y 16 de junio de 2014.

Los ajustes por las variaciones experimentadas por el valor de mercado de estos contratos y de las partidas cubiertas dieron lugar a los siguientes efectos durante el ejercicio:

- Contratos de compraventa de moneda extranjera a futuro (FR). Cargo neto a resultados por M\$1.736.714, correspondiente a contratos cuya valorización presentó efecto negativo.
 - Contratos de compraventa de moneda extranjera a futuro (FR). Abono neto a pasivo diferido por M\$977.435, en relación a contratos cuya valorización presentó efecto positivo. El pasivo diferido acumulado por este concepto alcanza a M\$1.323.537.
 - Contratos Cross Currency Swap (CCS): Utilidad, con abono a resultados del período por M\$615.047 y pérdida con cargo a activos diferidos por M\$679.982, según corresponde a contratos calificados de inversión o calificados de cobertura de flujos esperados, respectivamente. Los activos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 2008 alcanzan un total de M\$2.707.873.

Contratos de Derivados

22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Las contingencias por compromisos directos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007, dicen relación con:

a. Contingencias por compromisos directos referidos a órdenes de compra colocadas en el exterior, las que al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a M\$1.582.357 y M\$2.514.078, respectivamente.

Estas órdenes de compra en su totalidad se encuentran expresadas en moneda extranjera y han sido convertidas a las paridades vigentes a cada cierre.

b. Contingencia por boletas de garantías bancarias entregadas para garantizar el fiel cumplimiento de contrato y la reposición de bienes de uso público en relación con la construcción y mantención de redes. Las boletas vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascendían a M\$7.477.818 y M\$8.347.494, respectivamente.

c. La Sociedad ha asumido la responsabilidad por boleta de garantía bancaria en favor de Americatel Perú por U\$1.000.000 equivalente a M\$636.450.

Aparte de esta garantía, la Sociedad no se encuentra sujeta a otras contingencias por obligaciones indirectas, otorgamiento de garantías y/o avales a empresas relacionadas.

d. Al 31 de diciembre de 2008, existen los siguientes juicios y acciones legales de carácter relevante que pueden representar una contingencia de pérdida para la Sociedad:

- BORDACHAR CON ENTEL S.A.

Tribunal: 6º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 9088-2005

Notificación: 06/09/2005

Materia: Juicio ordinario de mayor cuantía. Indemnización de perjuicios.

Demandante: Gerard Philippe Bordachar Sotomayor.

Cosa pedida: Se pague en conjunto al actor para sí y para sus hijas por él representadas una indemnización de perjuicios morales por la suma de \$225.000.000.

Causa de pedir: Publicación en página de ENTEL Internet de reportaje del Canal 13 de la Universidad Católica.

Etapa procesal actual: Término probatorio vencido. Rendida prueba documental, testimonial y confesional.

Pendiente: peritaje y oficios.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO ELECTRÓNICO DE INFORMACIÓN LTDA. (PROINFO S.A.) CON EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.

Tribunal: 17º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 28.779-2008

Notificación: 03/11/2008

Materia: Gestión preparatoria de notificación de cobro de facturas.

Demandante: Sociedad de Procesamiento Electrónico de Información Ltda.

Cosa pedida: Notificación judicial de la factura, para otorgarle mérito ejecutivo.

Causa de pedir: Supuesta deuda de \$142.972.950.

Etapa procesal actual: Notificada demanda. Se interpone excepción de incompetencia, prescripción y se alega la oposición de las facturas. Todas nuestras alegaciones son rechazadas y posteriormente son apeladas por nosotros (Nºs Ingreso Corte 8395-2008 y 8775-2008). Con fecha 6 de enero sale certificado de no oposición.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- PROMOTORA PROMOUT CON ENTEL y ENTELPHONE S.A.

Demandada interpuesta en 18º Juzgado Civil de Santiago,

Rol 1250-2006, notificada 17/03/2006

Demandadas: ENTEL S.A. y ENTELPHONE

Se indemnice a la actora por la suma de 46.000 UF a título de daño emergente y moral.

Causa de pedir: perjuicios causados por incumplimiento de contrato de telemarketing.

Etapa procesal actual: Terminada etapa de discusión. Pendiente: Se vea en la Corte apelación de las excepciones dilatorias (Nº Ingreso 4919-2008 y 4920-2008). Efectuada audiencia de conciliación con fecha 29 de diciembre de 2008, ésta no se produce.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- **FISCO CON ENTEL S.A.**

Tribunal: 16º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 19.384-2008

Notificación: 23/10/2008

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda Cobro de pesos por \$242.844.230 más reajustes e intereses.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado.

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por la Autopista Central.

Etapa procesal actual: Demanda notificada. Presentamos excepción de ineptitud del libelo y acumulación de autos. 26/11/2008:

No ha lugar a las excepciones dilatorias (Apelada resolución, Nº Ingreso Corte 8736-2008). Contestada la demanda, evacuada la réplica por parte del Fisco. Pendiente duplica y resolución de acumulación de autos (Fisco se allanó).

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- **FISCO CON ENTEL S.A.**

Tribunal: 16º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 23.840-2008

Notificación: 5 de enero de 2009

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda Cobro de pesos por \$112.675.303 más reajustes e intereses.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado.

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por la Autopista Central.

Etapa procesal actual: Demanda notificada. Pendiente: presentar excepción de ineptitud del libelo y acumulación de autos.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- **FISCO CON ENTEL S.A.**

Demandada interpuesta en Juicio Ordinario de Hacienda por el Consejo de Defensa del Estado ante el 16º Juzgado Civil de Santiago, Rol Nº 23.740, notificada el 08/01/2007

Materia: Cobro de pesos por \$996.711.294 más reajustes.

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por el Fisco en enero de 2002.

Etapa procesal actual: Rechazadas excepciones dilatorias. Rechazada acumulación de autos presentada por GTD Manquehue. Rechazada acumulación de autos presentada por ENTEL. Finalizado término Probatorio. Pendiente se resuelva objeción de documentos acompañados por Fisco en virtud de la exhibición forzada de documentos decretada por el Tribunal.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- **CEBALLOS CON ENTEL S.A.**

Demandada interpuesta en juicio ordinario por Doris Yanet Ceballos Pilcol ante el 27º Juzgado Civil de Santiago, Rol Nº 9893-2007

Materia: Juicio ordinario de terminación de contrato e Indemnización de perjuicios.

Cosa pedida: Responsabilidad contractual.

Causa de pedir: Incumplimiento de contrato

Cuantía: 150.000.000

Etapa procesal actual: Rechazados recursos de apelación (incidente de nulidad e incompetencia). 03/09/2008: Se realiza

audiencia de conciliación, ésta no se produce. Con fecha 13 de noviembre de 2008 se recibe la causa a prueba.

Pendiente: se notifique auto de prueba.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- LIQUIDACIONES TRIBUTARIAS

La Sociedad ha sido notificada por el Servicio de Impuestos Internos de las liquidaciones 4 y 5 del 25.04.07 y 3, 4 y 5 del 24.04.08. En dichas liquidaciones se solicita, respectivamente, el reintegro de M\$2.641.281 y M\$2.267.036, más reajustes, intereses y multas, derivados de imputaciones y ajustes practicados por la Sociedad en la determinación de la renta por los años tributarios 2004, 2005 y 2006, y que, a juicio de dicho Servicio, serían indebidos.

En contra de las Liquidaciones 4 y 5 del 2007, con fecha 11.07.07 la Sociedad interpuso el reclamo correspondiente ante el Tribunal Tributario, el que se estima debería ser acogido, en consideración a los argumentos en él contenidos.

En contra de las liquidaciones 3, 4 y 5 del 2008, con fecha 9.07.08, se presentó una Solicitud de Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF), la que también se estima debería ser acogida, considerando que los valores impugnados, en general, son conceptualmente similares a los de las liquidaciones 4 y 5 del 2007.

e. Existen restricciones a la gestión y límites a indicadores financieros, impuestas por el contrato de crédito Sindicado liderado por Citibank, N.A. Entre éstas, las más relevantes se refieren a:

- No fusionarse o consolidar con otra empresa, excepto si la Sociedad sobrevive y no se han sobrepasado las restricciones establecidas en los convenios de deuda.

- La Sociedad ni sus filiales podrán vender activos sin considerar:

- a) El valor justo del activo.

- b) Las ventas o las operaciones de leasing sobre activos no deben superar el 35% de los activos dentro de cada ejercicio, salvo que se trate de inventarios obsoletos o innecesarios, operaciones sobre efectivo o efectivos equivalentes, convenios con clientes y otras operaciones del curso ordinario de los negocios.

- c) Cualquier venta de acciones de la filial ENTEL Telefonía Personal S.A. debe garantizar la mantención de al menos el 50% de las acciones y la posibilidad de contar con la mayoría en el Directorio.

- No gravar activos, salvo los gravámenes existentes al 13.08.07 que no excedan de US\$60.000.000, que correspondan a operaciones de securitización, leasing o cartas de crédito, impuestos diferidos, gravámenes sobre nuevas adquisiciones o proyectos que no excedan ciertos montos especificados para cada caso.

- El índice de endeudamiento consolidado no puede superar la relación 4,0:1. Para estos efectos se considera sólo el endeudamiento financiero (excluye deudas por bienes y servicios del giro), con relación a la suma del resultado operacional para cada período, más depreciaciones, amortizaciones y otros gastos que no representan flujos de efectivos (EBITDA).

- El índice de cobertura de intereses consolidado debe presentar una relación no inferior a 3,0:1. Para estos efectos se considerará la relación entre el EBITDA y los intereses pagados, ambos calculados para los 12 últimos meses previos a cada cierre trimestral.

En caso de incumplimiento de alguno de estos requisitos el acreedor podrá exigir el pago de todos los montos adeudados, sin posibilidad de reclamo, demanda o protesta por parte del deudor. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha cumplido con todos los requerimientos antes mencionados.

23. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no ha recibido de terceros cauciones de ninguna especie para la compra de activos, operaciones de crédito o para garantizar cualquier otro tipo de obligaciones.

24. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Se acompañan anexos con la información de activo y pasivo, según la moneda en que se encuentran expresadas.

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO 31/12/08	MONTO 31/12/07
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUS.	2.138.159	1.206.968
DISPONIBLE	USD	1.018.910	203.060
DISPONIBLE	EURO	16.589	20
DEPÓSITOS A PLAZO	USD	700.163	-
DEPÓSITOS A PLAZO	UF	34.103.103	58.931.984
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUS.	37.969.184	38.961.662
DEUDORES POR VENTA	DEG	853.175	893.089
DEUDORES POR VENTA	EURO	-	194.568
DEUDORES POR VENTA	USD	5.569.325	4.181.265
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS NO REAJUS.	516.642	526.628
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS.	489.268	688.316
DEUDORES VARIOS	UF	887.080	2.086.150
DEUDORES VARIOS	USD	34.891.089	69.016
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EE.RR.	UF	194.087.522	112.843.722
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EE.RR.	USD	3.510.698	16.149.037
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EE.RR.	PESOS NO REAJUS.	16.848.658	3.109.789
EXISTENCIAS	PESOS NO REAJUS.	471.871	578.682
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTAB.	3.335.486	4.934.770
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJUS.	289.093	174.827
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	UF	2.893.290	1.075.922
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	USD	23.688	26.583
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS.	1.544.770	2.577.156
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	PESOS NO REAJUS.	28.358	13.896
ACTIVO FIJO	PESOS REAJUSTAB.	375.514.584	383.209.216
ACTIVO FIJO	USD	7.116	7.320
Otros Activos			
INVERSIONES EN EE.RR.	PESOS REAJUSTAB.	404.062.262	411.179.178
INVERSIONES EN EE.RR.	USD	3.687.973	2.263.518
MENOR VALOR DE INVERS.	PESOS REAJUSTAB.	55.716.103	49.703.645
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS.	118.190	109.097
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	5.824.291	6.579.212
DEUDORES A LARGO PLAZO	USD	9.556.313	-
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EE.RR.	UF	23.026.610	25.081.820
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS.	4.075.720	3.246.985
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTAB.	683.311	552.812
OTROS	PESOS NO REAJUS.	902.646	1.599.238
OTROS	USD	1.805.228	609.134
OTROS	UF	3.635.426	3.014.786
Total Activos			
	PESOS NO REAJUS.	65.392.559	52.793.244
	USD	60.770.503	23.508.933
	EURO	16.589	194.588
	UF	264.457.322	209.613.596
	DEG	853.175	893.089
	PESOS REAJUSTAB.	839.311.746	849.579.621

Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/12/08		31/12/07		31/12/08		31/12/07	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E									
INS. FINANCIERAS LP P/CP	USD	381.234	2,25%	661.684	5,24%	-	-	-	-
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	USD	-	-	107.700	6,00%	-	-	-	-
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	UF	488.651	7,35%	449.349	8,35%	932.028	7,87%	859.023	7,87%
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS.	249.698	-	286.552	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS.	28.121.386	-	17.527.151	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	USD	11.126.917	-	12.020.573	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DEG	206.233	-	238.934	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	EURO	174.492	-	391.581	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS.	-	-	3.738.614	-	-	-	2.162.147	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJUSTAB.	123.186	-	606.205	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	UF	72.555	2,97%	-	-	1.461.290	2,97%	3.678.427	2,97%
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EE.RR.	PESOS NO REAJUS.	1.501.617	-	939.785	-	-	-	-	-
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EE.RR.	USD	200.902	-	73.854	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUS.	4.313.813	-	4.859.852	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS REAJUSTAB.	471.607	-	383.129	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJUS.	4.922.673	-	4.478.383	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS REAJUSTAB.	2.519.090	-	-	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS NO REAJUS.	2.363.402	-	1.342.588	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	USD	251.727	-	108.654	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUS.	1.323.537	-	376.905	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
	USD	11.960.780	-	12.972.465	-	-	-	-	-
	UF	561.206	-	449.349	-	2.393.318	-	4.537.450	-
	PESOS NO REAJUS.	42.796.126	-	33.549.830	-	-	-	2.162.147	-
	DEG	206.233	-	238.934	-	-	-	-	-
	EURO	174.492	-	391.581	-	-	-	-	-
	PESOS REAJUSTAB.	3.113.883	-	989.334	-	-	-	-	-

Pasivos largo plazo período actual

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS.									
E INST. FINANCIERAS	USD	254.580.000	2,25%	127.290.000	2,25%	-	-	-	-
DCTOS. POR PAGAR L/P	UF	3.199.569	8,04%	3.744.575	8,05%	8.012.910	8,48%	-	-
ACREEDORES VARIOS	UF	734.560	2,97%	13.293.339	2,98%	6.646.670	2,98%	-	-
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EE.RR.	UF	13.115.893	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB.	7.741.145	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	USD	1.817.342	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	USD	256.397.342	-	127.290.000	-	-	-	-	-
	UF	17.050.022	-	17.037.914	-	14.659.580	-	-	-
	PESOS REAJUSTAB.	7.741.145	-	-	-	-	-	-	-

Pasivos largo plazo período anterior

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS.									
E INSTITUCIONES FINANCIERAS	USD	-	-	108.222.642	5,24%	216.445.284	5,24%	-	-
DCTOS. POR PAGAR L/P	UF	2.946.224	8,04%	3.447.828	8,05%	8.583.831	8,34%	1.336.235	8,79%
ACREEDORES VARIOS	UF	5.507.965	2,98%	12.643.641	2,98%	25.288.265	2,98%	-	-
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EE.RR.	UF	4.213.904	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB.	6.699.702	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	USD	1.769.015	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	USD	1.769.015	-	108.222.642	-	216.445.284	-	-	-
	UF	12.668.093	-	16.091.469	-	33.872.096	-	1.336.235	-
	PESOS REAJUSTAB.	6.699.702	-	-	-	-	-	-	-

25. SANCIONES

La Sociedad no ha sido afectada por sanciones de ninguna naturaleza por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otras autoridades administrativas.

26. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1º de enero del 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se registran otros hechos que puedan afectar significativamente su presentación.

27. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con la normativa medio ambiental.

28. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Bajo el rubro de gastos anticipados, se incorporan conceptos de origen financiero y generales, que se detallan en cuadro anexo.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Derechos sobre contratos de publicidad	89.265	18.461
Gastos por financiamiento	503.361	552.105
Arriendos, seguros anticipados	2.045.085	521.990
Otros servicios	352.108	-
Otros	216.252	184.776
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	3.206.071	1.277.332

29. CUENTAS POR PAGAR

Bajo este rubro se clasifican las cuentas acreedoras de origen operacional de la Sociedad.

	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Corresponsales en el exterior	3.757.757	1.800.795
Proveedores de servicios de telecomunicaciones	6.167.163	4.579.841
Proveedores extranjeros	7.749.885	6.352.385
Proveedores de bienes y servicios	21.954.223	17.445.218
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	39.629.028	30.178.239

30. DEPÓSITOS A PLAZO

Los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detallan en cuadro adjunto.

Institución	País	Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Banco Scotiabank	Chile	3.539.158	3.590.959
Banco de Chile	Chile	7.958.417	12.800.278
Banco Santander	Chile	9.341.835	9.664.075
Banco BBVA	Chile	10.032.161	6.085.976
Banco de Crédito e Inversiones	Chile	3.931.695	4.315.219
Banco Itaú	Chile	-	7.437.150
Banco Corpbanca	Chile	-	15.038.327
TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO		34.803.266	58.931.984

31. ACREDITORES VARIOS CORTO Y LARGO PLAZO

El rubro acreedores varios se detalla en cuadro adjunto.

	Corto Plazo Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$	Largo Plazo Diciembre 2008 M \$	Diciembre 2007 M \$
Acreedores por contratos de derivados	1.533.845	9.511.795	20.674.569	43.439.871
Responsabilidad adicional por patrimonio negativo filial Transaxion	-	604.766	-	-
Otros	123.186	68.832	-	-
TOTAL ACREDITORES VARIOS		1.657.031	10.185.393	20.674.569 43.439.871

32. OBLIGACIONES POR PAGAR CORTO Y LARGO

Otras obligaciones de carácter financiero se detallan en el anexo siguiente, incluyendo su porción de corto plazo.

Rubro	Moneda	Porción Corto Plazo	Saldo al 31 de diciembre de 2008						Tasa de Interés Anual Promedio	Monto Capital Adeudado al 31.12.08	Porción Corto Plazo	Porción Largo Plazo	Saldo al 31.12.07		
			1 a 2	2 a 3	3 a 4	4 a 5	5 a 6	Más de 6							
Documentos por Pagar															
Telmex [Ex Chilesat]	UF	189.737	207.050	225.942	246.558	269.056	293.606	1.467.906	2.710.118	2.899.855	9,12 %	2.899.855	173.196	2.888.567	
Consorcio Nacional	UF	998.466	1.078.381	1.164.589	1.257.727	1.358.358	1.467.087	3.174.794	9.500.936	10.499.402	8,00 %	10.499.529	921.126	10.458.660	
Allianz Bice	UF	53.074	57.066	61.357	65.971	70.932	76.266	155.026	486.618	539.692	7,52 %	539.692	49.171	537.592	
Chilena Cons. Seg. Vida	UF	99.745	108.155	117.275	127.163	137.886	149.512	664.441	1.304.432	1.404.177	8,43 %	1.404.177	91.630	1.398.711	
Bice Leasing	UF	79.657	86.286	93.468	101.248	109.676	118.805	445.467	954.950	1.034.607	8,32 %	1.034.607	73.249	1.030.588	
Unisys	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107.700	-	
TOTALES		1.420.679	1.536.938	1.662.631	1.798.667	1.945.908	2.105.276	5.907.634	14.957.054	16.377.733			16.377.860	1.416.072	16.314.118

Informe de los Auditores Externos

Referido a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008

Razón Social Auditores Externos : Ernst & Young Ltda.

RUT Auditores Externos : 77.802.430-6

Señores Accionistas y Directores de
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 Empresa Nacional de Telecomunicaciones 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 Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A., a base de los criterios descritos en Nota N° 2(b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota N° 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa Nacional de Telecomunicaciones 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota N° 2(b).

Santiago, 23 de enero de 2009

Nombre de la persona
autorizada que firma



: OSCAR GÁLVEZ R.

RUT de la persona
autorizada que firma : 9.854.943-9

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2008

A) ESTRUCTURA FINANCIERA, EVOLUCIÓN DE INGRESOS, COSTOS Y RENTABILIDAD.

Índices Financieros.

A continuación se presenta la evolución que han presentado los indicadores financieros más relevantes durante los doce últimos meses:

	31/12/08	31/12/07
ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	5,59	4,51
(Activo circulante / pasivo circulante)		
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento (%)	68,74	66,12
(Pasivo exigible / patrimonio)		
Proporción deuda a corto plazo (%)	12,21	12,22
(Deuda corto plazo / deuda total)		
Proporción deuda a largo plazo (%)	87,79	87,78
(Deuda largo plazo / deuda total)		
Cobertura gastos financieros	12,01	7,63
(Resultado antes de impuestos e intereses/ gastos financieros)		
ÍNDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD		
Margen operacional (%)	5,77	1,96
(Resultado operacional sobre ingresos de explotación)		
Rentabilidad del Patrimonio (%)	21,72	21,69
(Utilidad del ejercicio sobre patrimonio promedio)		
Rentabilidad del activo (%)	12,97	12,04
(Utilidad neta del período sobre activo promedio)		
Rendimiento activos operacionales (%)	2,12	0,67
(Resultado operacional sobre activos operacionales) (*)		
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCIÓN		
Utilidad por acción (en pesos del 31.12.2008)	649,02	603,32
Retorno dividendos (%)	6,72	4,54
(Dividendos últimos doce meses / cotización acción al cierre)		
Valor libros (en pesos del 31.12.2008)	3.083,92	2.892,68
(Patrimonio / número de acciones)		
Valor bursátil (según cotización)	6.938,50	7.780,00

(*) Activo Total menos inversiones y otros activos por financiamiento empresas relacionadas, los saldos por menor valor inversión, los gastos diferidos asociados al financiamiento de largo plazo, impuestos diferidos, derechos sobre derivados financieros y otros activos menores no relacionados con el resultado operacional.

Resultados antes de impuestos, intereses, depreciaciones, amortizaciones e ítems extraordinarios (RAIIDAIE O EBITDA)

Este nivel de resultados alcanzó para los años 2008 y 2007 a M\$226.083.426 y M\$217.001.902, respectivamente.

Evolución de índices financieros

Durante los dos últimos ejercicios, los indicadores financieros de la Sociedad se han mantenido dentro de rangos de alta solidez financiera.

En cuanto a índices de posición financiera, se observa que la razón de endeudamiento se mantiene relativamente estable y dentro de niveles en los que se igualan el financiamiento interno y externo. La variación que este índice presentó en el último año es consecuencia de un aumento de la deuda algo superior al experimentado por el patrimonio; mientras la deuda aumentó en 49 mil millones de pesos (10.8%), el patrimonio aumentó sólo en 45 mil millones (6.6%).

El aumento en la deuda tiene su origen básicamente en un crecimiento de la deuda bancaria en moneda extranjera, producto de la devaluación del 28% experimentada por el peso chileno respecto del dólar en el año 2008.

Es de interés destacar que el impacto cambiario sobre la deuda se encuentra compensado por el mayor valor que, a su vez, han alcanzado los instrumentos derivados de cobertura suscritos, dentro de la política de cobertura de riesgo cambiario. Los activos por compensaciones por cobrar por instrumentos derivados aumentaron en 44 mil millones de pesos durante el año 2008.

Conforme a las normas contables vigentes, los efectos de los contratos de derivados se presentan en el activo del balance, lo que no permite visualizar los efectos netos de las variaciones cambiarias en el endeudamiento.

En cuanto a los índices de liquidez corriente y proporción de deuda a corto plazo, se mantiene la holgura financiera, garantizando un sano desarrollo de las operaciones.

En lo que se refiere a rentabilidad, se observa una sostenida mejora en la tasa de margen operacional. Esta tendencia obedece a la transformación que han venido experimentando los negocios de red fija desarrollados por la Sociedad Matriz, con una mayor orientación al segmento empresas.

A nivel de EBITDA, tanto individual de la Sociedad Matriz como consolidado, se observa un crecimiento, cuya tendencia continúa impulsada por el crecimiento de los negocios de telefonía móvil, así como la focalización en los negocios de mayores ventajas competitivas en las restantes áreas en que operan las empresas del Grupo. También ha contribuido al crecimiento del EBITDA la estricta vigilancia sobre costos y gastos, la que ha sido reforzada a partir de los primeros indicios de la actual crisis económica mundial.

En cuanto al nivel de los activos totales, como se desprende al comparar los balances al 31 de diciembre de cada año, éstos aumentaron en 93 mil millones de pesos, equivalente a un 8.2%.

El aumento observado se atribuye básicamente al incremento de Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas, las que aumentan en 80 mil millones de pesos, impulsadas por el crecimiento del financiamiento a las filiales de telefonía móvil.

El índice de cobertura de gastos financieros se ha mantenido en un alto nivel de solvencia, variando en el último año de 7.63 a 12.01 veces.

La holgura de este índice es más significativa si se considera el costo financiero neto; es decir, compensando ingresos y gastos financieros. En efecto, medido en esta forma sube de 11.96 a 40.32 veces, entre un año y otro.

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, sus valores varían de 16.64 a 54.84 veces entre ambos cierres.

Análisis de mercado

La Sociedad se desempeña en un mercado altamente competitivo en las diversas líneas de servicios que ofrece.

Durante el último año no se han observado mayores variaciones en cuanto al gran número de competidores que participan en el mercado de las telecomunicaciones.

No obstante lo anterior, en el mercado de telefonía móvil se sigue con atención el comportamiento de las otras dos operadoras en el mercado chileno (Movistar, controlada por Telefónica de España, y Claro, controlada por América Móvil, México).

De acuerdo con los análisis de participación de mercado efectuados por las Sociedades del Grupo, durante el último año, no se observaron variaciones significativas en las participaciones de mercado de los actores relevantes, tanto en servicios móviles como de red fija.

En el mercado de los servicios de telefonía móvil, cuyos ingresos llegaron a representar el 76% de los ingresos del Grupo en el ejercicio 2008, la marca "ENTEL PCS" mantiene un fuerte posicionamiento, con una alta preferencia por parte de los usuarios. Esto no sólo ha permitido mantener estable su participación de mercado en cuanto a número de abonados activos, en alrededor del 40%, sino también una positiva evolución en la composición de la cartera de clientes.

En efecto, durante los últimos 12 meses se ha observado un importante crecimiento en la proporción de abonados bajo la modalidad de post-pago, cuyo nivel de utilización de servicios (MOU) e ingresos promedio (ARPU) son superiores a las de los abonados bajo la modalidad de prepago. Durante el año 2008, la base de clientes de post-pago (incluyendo aquellos de banda ancha móvil) no sólo creció en un 20%, sino además mejoró su proporción de un 26.4% a un 29.8%.

En los mercados de los restantes servicios prestados por las empresas del Grupo no se observan variaciones significativas en la participación de los actores relevantes.

Se ha continuado observando una positiva evolución de los mercados en los cuales el Grupo está desarrollando nuevas líneas de negocios, particularmente en el segmento de clientes empresariales en el que se focalizan los esfuerzos, en especial para la provisión de soluciones integradas de voz, datos e Internet, así como servicios de tecnología de la información (TI). Asimismo, destacó el dinamismo observado en los servicios que se están impulsando a través de la tecnología NGN (Next Generation Network) sobre plataformas IP (Internet Protocol), los que permiten prestar servicios de voz y datos sobre un único acceso. Este servicio se encuentra focalizado especialmente en la pequeña y mediana empresa.

En diciembre del 2008, el Grupo ENTEL tomó el control en un 100% de Cientec Computación S.A. Con esta adquisición se amplía la capacidad del Grupo para la oferta de servicios de continuidad operacional, dentro de los negocios de Tecnología de la Información. Cientec es una compañía de reconocido prestigio en los servicios de continuidad operacional para empresas y corporaciones, incluyendo servicios de hosting/housing, aplicaciones críticas de negocios, administración de centros T.I., así como plataformas de venta y capacitación. Durante el 2008 esta Sociedad alcanzó una venta de 16.275 millones de pesos.

En los servicios de larga distancia nacional e internacional, los más afectados por la migración hacia servicios móviles, la participación de mercado del Grupo se ha mantenido cerca del 31% para los servicios nacionales, en tanto que en los internacionales se ha observado un alza, superando el 37% de participación. Estos servicios, en conjunto con los negocios de tráfico, representaron el 6.6% de los ingresos del Grupo en el año 2008.

En el ámbito de las operaciones internacionales, en la actualidad el Grupo mantiene presencia sólo en Perú, cuyo mercado, requerimientos de recursos y esfuerzos de administración se encuentran alineados con las actuales definiciones estratégicas. Los negocios del Grupo en Perú están enfocados a servicios de red fija para clientes empresariales en la ciudad de Lima y servicios Call Center, tanto domésticos como internacionales.

Más adelante, al comentar la evolución de los ingresos por ventas, se hace referencia a las principales variaciones en volúmenes y precios.

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos de mercado sobre los servicios prestados o recibidos son los usuales para la industria, particularmente el tecnológico, sin que se visualicen variaciones inminentes y de carácter significativo en el corto plazo.



El permanente análisis de las tendencias tecnológicas y de mercado se ha visto particularmente potenciado con la suscripción de una alianza con Vodafone Group, operador de origen británico, líder a nivel mundial de telefonía móvil. A través de esta alianza, las filiales de telefonía móvil del Grupo, entre otros beneficios, podrán compartir las mejores prácticas en servicio al cliente, acceder a nuevos productos de voz y datos con acceso internacional, ampliar la cobertura y calidad en los servicios de Roaming y mantener el liderazgo en el desarrollo de servicios de valor agregado en el plano de la Telefonía Móvil Digital Avanzada, también conocida como 3G, Tercera Generación.

En el plano regulatorio para las operaciones dentro del país, las tarifas de interconexión para los servicios móviles y fijos se encuentran fijados para el período 2004 al 2009. Se encuentra próxima a ser publicada la norma que fijará los nuevos precios de interconexión para el nuevo período, los cuales deberán entrar en vigencia durante el primer trimestre del 2009.

En el marco de este proceso tarifario, durante el mes de julio los distintos operadores de servicios móviles propusieron diferentes estructuras tarifarias a la autoridad regulatoria (Subtel). En el caso del Grupo ENTEL se propuso una reducción de alrededor del 30% para los cargos de acceso. Según la información disponible a la fecha, la reducción finalmente sería cercana al 45%.

Según declaraciones de las autoridades del sector telecomunicaciones, durante el año en curso se fijarán las fechas de los concursos para la asignación de concesiones de nuevas bandas de frecuencia de telefonía 3G.

Frente a una consulta de la autoridad de telecomunicaciones, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia resolvió que no es posible excluir la participación de los actuales concesionarios de telefonía móvil en el concurso por las nuevas licencias de Telefonía Móvil Digital Avanzada (3G-Tercera Generación).

En cuanto a otros riesgos, las principales exposiciones corresponden a las variaciones en la tasa de cambio y la tasa de interés.

Frente a estos riesgos, la política es mantener cubierta la posición cambiaria neta de balance en un 100% y cubrir en parte los riesgos de fluctuación por los créditos a tasa de interés variable.

Estas coberturas se efectúan a través de instrumentos derivados, tales como compra diferida de dólares (Forward), coberturas combinadas para tasa de cambio y tasa de interés (Cross Currency Swap) o contratos de opciones.

En Nota N° 21 a los estados financieros se presenta el detalle de los contratos de cobertura vigentes al cierre de cada ejercicio. Por su parte, en Nota N° 24 se presenta el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera.

En relación con los descalces entre ingresos y gastos operacionales en moneda extranjera, no se efectúan coberturas por exposición de riesgo cambiario.

Hay que tener presente que la Sociedad no enfrenta grandes barreras de salida para sus operaciones de ingresos y gastos, lo cual le permite reaccionar de manera oportuna frente a fluctuaciones significativas en la cotización de la moneda extranjera.

No obstante lo anterior, frente a determinadas iniciativas comerciales de carácter puntual, se evalúan los riesgos por descalce de flujos para los períodos de mayor intensidad de inversión inicial.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS

Conforme a los estados financieros individuales de la Sociedad Matriz, sus ingresos de explotación del 2008 alcanzaron a 243 mil millones de pesos, presentando un aumento con respecto al año anterior del 6.0%.

La cifra anterior incluye las ventas efectuadas a empresas filiales, respecto de servicios que son prestados en forma combinada. Excluidos estos valores, las ventas por servicios prestados a terceros directamente por la Sociedad Matriz durante el año 2008 alcanzaron a los 171 mil millones de pesos, representativas del 16.0% de las ventas consolidadas del Grupo, cuya evolución es comentada en el Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados.

En relación con las ventas a terceros efectuadas por la Sociedad Matriz se observaron variaciones de carácter positivo en

la generalidad de las líneas de negocio.

Producto del cambio que se ha venido experimentando en el mercado de las telecomunicaciones, se continúa observando disminuciones y pérdida de importancia relativa en los servicios tradicionales, las que se han visto superadas por el crecimiento de las nuevas líneas de negocio.

En las ventas propias de la Sociedad matriz, los servicios prestados a otros operadores, incluidas las filiales de la Sociedad, alcanzaron alrededor de 82 mil millones de pesos durante el año 2008, con un crecimiento del 8.9% con respecto a igual período del año anterior.

El crecimiento en estos servicios se ha visto particularmente impulsado por la demanda de prestaciones intermedia para telefonía móvil.

En los servicios privados y otros, entre los años en comparación se observó un incremento de 7 mil millones de pesos, equivalentes a un 1.0% de aumento. En el negocio de datos tradicional, ha continuado expandiendo sus servicios, particularmente a través de plataformas de redes multiservicios (MPLS) bajo IP (Internet Protocol). Asimismo, se ha continuado desarrollando el posicionamiento de ENTEL como integrador de servicios relativos a la Tecnología de la Información (TI), orientado al segmento Corporaciones.

Por su parte, los ingresos generados por el conjunto de los servicios tradicionales de larga distancia y de corresponsalía internacional alcanzaron a los 69 mil millones de pesos en el año 2008. Estos servicios se han visto particularmente afectados por la migración hacia servicios móviles, y en ellos se observa una caída en las tarifas medias, a lo que se agrega una disminución en los niveles de tráfico de los servicios nacionales.

Los servicios de Internet bajo las modalidades de banda ancha (WLL y ADSL), han presentado un comportamiento a la baja, básicamente por una disminución en la base de clientes residenciales, así como por la baja en los tráficos que se continúa observando la modalidad de acceso conmutado.

El comportamiento a la baja en estos servicios, en gran medida obedece a la política aplicada por la empresa, orientada a focalizar la prestación de estos servicios a segmentos de mercado en los que presenta mayores ventajas competitivas.

COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD

Los siguientes estados de resultados extractados corresponden a los años 2008 y 2007:

Costos, Gastos y Rentabilidad
(En millones de pesos al 31.12.2008)

	2008 MM\$	2007 MM\$
Costos de explotación y gastos de administración y ventas	(229.379)	(225.231)
Resultado operacional	14.051	4.503
Resultado no operacional	145.149	135.742
Gastos financieros	(14.466)	(21.128)
Utilidad neta	153.510	142.700

COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los distintos rubros de costos y gastos entre los años 2008 y el 2007 presentaron variaciones en uno y otro sentido, con una resultante de mayores cargos por 4 mil millones de pesos, equivalentes al 1.8%.

El aumento de costos más relevante se presentó en los negocios de compraventa de tráficos internacionales, producto de un aumento de la actividad en estas operaciones.

En cuanto a las disminuciones de costos observadas, ellas se producen en rubros directamente relacionados con la evo-

lución de la actividad y las ventas en otras áreas de negocio, particularmente de los servicios que están siendo sustituidos por servicios móviles prestados a través de filiales.

Resultado Operacional

La variación del resultado operacional es producto de los efectos comentados precedentemente sobre el comportamiento de ingresos y costos.

Mientras los ingresos aumentaron en 13.696 millones de pesos, los costos y gastos lo hicieron sólo en 4.148 millones de pesos, generándose un aumento del resultado operacional de 9.548 millones de pesos, equivalente al 212%.

Resultado no Operacional

El comportamiento de estos resultados se encuentra afectado por variaciones tanto positivas como negativas, cuyo efecto neto representó un aumento de las utilidades de 135.742 a 145.149 millones de pesos, equivalentes a un 6.9%.

El efecto más significativo, que actuó en sentido positivo, corresponde a una disminución en los gastos financieros netos con respecto al año anterior por 6.662 millones de pesos. Esta disminución tuvo su origen en los menores costos derivados, tanto del rescate de los Bonos que se encontraban en circulación, como de los efectos de la renegociación de los pasivos bancarios de largo plazo.

Otro efecto importante que actuó en sentido positivo, corresponde a los menores castigos por gastos diferidos por financiamiento bancario, los que disminuyeron en 4.558 millones de pesos. En este rubro, el año 2007 soportó mayores castigos por este concepto producto del prepago de los bonos en circulación y de la reestructuración del endeudamiento bancario.

Operando en sentido contrario, los resultados no operacionales del año 2008 se vieron afectados por una disminución neta de los resultados en empresas relacionadas de 11.139 millones de pesos, principalmente por el aumento en las depreciaciones de las inversiones en redes y de los terminales en clientes, soportados por las filiales de telefonía móvil, derivados del aumento de su cartera de clientes.

Utilidad del Ejercicio

Conforme al comportamiento de los resultados Operacionales y no Operacional, así como por los impuestos del período, el resultado final aumentó entre los años 2007 y 2008 de 142.700 a 153.510 millones de pesos; es decir, en 10.810 millones de pesos, equivalentes a un 7.6 %.

Comportamiento Filiales de Servicios Móviles:

A continuación se incluye un extracto de los estados de resultados consolidados e indicadores de comportamiento del grupo a cargo de la explotación de la telefonía móvil (PCS).

ENTEL TELEFONÍA PERSONAL Y FILIALES (ENTEL PCS Y ENTEL MÓVIL)

(En millones de pesos actualizados al 31.12.2008)	2008 MM\$	2007 MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	825.033	757.552	8,9%
Resultado operacional	199.641	205.307	(2,8%)
Resultado neto	147.929	161.750	(8,5%)

Este Grupo de empresas presenta un sostenido crecimiento de su actividad, producto del progresivo incremento de su base de clientes y volumen de negocios. Paralelamente, ha logrado mantener controladas las tasas de abandono por parte de los usuarios, como asimismo muestra altas performances en sus principales indicadores de gestión y calidad de red y servicios.

En su desempeño ha continuado incrementando su masa de suscriptores, manteniendo su participación y liderazgo en el mercado nacional. Como se comentó anteriormente, el número de suscriptores al 31 de diciembre de 2008 alcanza a 6.001.210, superior en un 6.4% a igual fecha del año anterior.

La disminución que se observa en los resultados operacionales tiene su origen básicamente en mayores depreciaciones, derivadas tanto de mayores inversiones en infraestructura, como de inversiones en terminales asignados a los clientes con contrato en la modalidad de post-pago, producto del fuerte crecimiento de la base de abonados bajo esta modalidad.

Por su parte, a nivel de resultados finales, la disminución está relacionada principalmente con una variación negativa de 8.625 millones de pesos en los resultados por corrección monetaria y por mayores costos por el financiamiento otorgado por la Sociedad Matriz, por 3.614 millones de pesos.

B) DIFERENCIAS ENTRE VALORES DE LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

En la generalidad de los activos y pasivos no existen diferencias que merezcan ser destacadas.

En el caso particular de los activos fijos, se aplican procedimientos periódicos para detectar deterioros en los valores, dando lugar a los cargos a pérdidas que corresponden.

C) COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Los flujos totales generados por la Sociedad presentan una variación positiva de 102 mil millones de pesos entre los años 2007 y 2008. En efecto, el egreso neto general disminuye de 123 a 21 mil millones entre ambos años.

Esta variación en los flujos está afectada principalmente por la asignación de 126 mil millones de pesos al rescate de bonos en circulación efectuada durante el año anterior.

En los flujos por actividades de inversión, las inversiones de activo fijo alcanzaron en el 2008 a 57 mil millones de pesos, correspondientes a adquisiciones de equipos de telecomunicaciones y desarrollos de red, principalmente de telefonía móvil, Internet y otros negocios de datos.

Otras actividades importantes en el área de inversiones, pero con efecto neutro en los flujos totales, corresponden a la rotación de colocaciones financieras, con flujos positivos y negativos que tienden a compensarse entre los 112 y 115 mil millones de pesos. Estos flujos se originan en la administración de los excedentes transitorios de caja.

D) CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS.

Las Sociedad se encuentra al día en el cumplimiento de todas sus obligaciones con terceros.

Resumen de Hechos Relevantes Individuales 2008

De conformidad a las normas legales y reglamentarias vigentes, la Sociedad durante el año 2008 informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en calidad de hecho esencial o información relevante, lo siguiente:

I. Aprobación estados financieros consolidados e individuales del ejercicio 2007, distribución de dividendos, remuneración de directores.

Por carta N° 2 de fecha 29 de abril de 2008 se informó en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día, se acordó por los accionistas lo siguiente:

a.- Aprobar la Memoria, Balance y Estado de Resultados del ejercicio del 2007.

b.- Distribuir como dividendo definitivo la suma de \$443 por acción, equivalentes a un 79,96% de la utilidad líquida del ejercicio. Respecto de este reparto, al descontar el dividendo provisorio de \$100 pagado en diciembre de 2007, deja un saldo por pagar como dividendo definitivo de \$343 por acción, el que se efectuará a contar del 26 de mayo de 2008.

c.- Se aprobó la política de inversión y financiamiento, y se informó la política de dividendos, las que corresponden esencialmente a las aplicadas en el ejercicio anterior.

d.- Se mantuvo la remuneración de los directores, la remuneración y presupuesto del Comité de directores que se aprobó en la anterior Junta Ordinaria de Accionistas, se aprobó la designación de auditores externos de la firma Ernst & Young, la designación de inspectores de cuentas titulares y suplentes, se designó a los clasificadores de riesgos de Feller Rate (S

& P) y Fitch Ratings, se mantuvo la designación del diario El Mercurio de Santiago para la publicación de avisos sociales y se informaron las operaciones relacionadas.

II. Distribución Dividendo Provisorio.

Por carta N° de fecha 1 de noviembre de 2008, se informó que en sesión de Directorio de esa misma fecha se acordó pagar un dividendo provisorio de \$100 (cien pesos), por acción a contar del 17 de diciembre de 2008, con cargo a las utilidades al tercer trimestre de este año.

El pago de dicho dividendo provvisorio ascenderá a la suma total de M\$ 23.652.369 (veintitrés mil seiscientos cincuenta y dos millones trescientos sesenta y nueve mil pesos), representativa de un 20,22 % de las utilidades al tercer trimestre de 2008.

III.- Adquisición Cientec Computación S.A.

Por carta N° 07 de fecha 2 de diciembre de 2008, se informó que con fecha 2 de diciembre de 2008, EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A. ("ENTEL") y su filial ENTEL Inversiones S.A. han suscrito un contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de Cientec Computación S.A. ("Cientec").

Los propietarios y vendedores de esas acciones de la mencionada sociedad son Inversiones Balilia Limitada y Millenium, Fondo de Inversión Privado, en un porcentaje de 0,0001% y 99,999% respectivamente.

El precio de las compraventas por la totalidad de las acciones de Cientec asciende a la cantidad única y total de \$15.266.715.245, lo que determina un precio de \$49.189 por cada acción de Cientec.

El precio final a pagar y que no debería experimentar variaciones mayores, se determinará luego de la confección de un Balance Final Auditado por auditores externos a ser designados por los compradores.

Desde el año 2000, la empresa Cientec Computación S.A. se ha consolidado como un prestador de servicios de Continuidad Operativa, actuando en las siguientes áreas:

- Servicio de Hosting/Housing de ERP y Aplicaciones Críticas de Negocios.
- Administración de Centros de TI y Provisión de personal especializado.
- Provisión de Continuidad Operacional con renovación tecnológica (provisión de PC's, help desk, terreno).
- Venta de Plataforma de TI de Alta Disponibilidad, y Servicios de Postventa.

Cientec Computación atiende un mercado compuesto por empresas medianas y grandes, contando con una dotación al cierre de 2007 de 401 empleados, 47% de ellos ingenieros y 36% técnicos. Se trata de profesionales con perfiles, capacidades y experiencia en TI.

El año 2007, Cientec Computación tuvo Activos por M\$13.615.633, patrimonio por M\$4.823.977, ingresos netos de \$18.027 millones y EBITDA de \$4.366 millones.

Cientec es percibida como una empresa que provee servicios de buena calidad y precio competitivo, y su actividad complementará la contribución estratégica que proyecta ENTEL en el mercado TI.

En sesión de fecha 1 de septiembre de 2008, el Directorio de ENTEL había acordado conferir las facultades necesarias para llevar a cabo las negociaciones y celebrar el Contrato de Compraventa antes mencionado. Además, en esa misma sesión, el Directorio acordó otorgar el carácter de reservado a las negociaciones hasta la suscripción del Contrato de Compraventa. En consecuencia, dado que la transacción ha dejado de tener el carácter de reservado con fecha de hoy, ENTEL procede a comunicar el presente Hecho Esencial a esta Superintendencia y las bolsas de valores del país.

Certificado de los Inspectores de Cuentas

Señores Accionistas
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.

Hemos revisado los Estados Financieros Individuales y Consolidados de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A., correspondientes al ejercicio de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008, examen que ha resultado sin observaciones. Nuestro examen y revisión como Inspectores de Cuentas abarcó la comprobación de saldos de cuentas del Libro Mayor y hoja resumen de consolidación en el caso de los Estados Financieros Consolidados, con las respectivas cuentas del Balance General y de los Estados de Resultados a dicha fecha.



MANUEL ONETO FAURE
Inspector de Cuentas



GUSTAVO MATURANA RAMIREZ
Inspector de Cuentas

Santiago, Enero 28 de 2009.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

ENTEL



ENTEL Telefonía Personal S.A. y Filiales
Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

	2008 M\$	2007 M\$
CIRCULANTES		
Disponible	2.190.070	2.241.170
Deudores por venta (neto)	158.290.151	139.141.993
Documentos por cobrar (neto)	6.604.582	6.426.935
Deudores varios (neto)	2.477.734	2.477.569
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.264.906	1.790.436
Existencias (neto)	37.313.760	23.058.086
Impuestos por recuperar	6.390.239	2.480.372
Gastos pagados por anticipado	8.948.323	7.670.502
Impuestos diferidos	12.099.147	8.704.595
Otros activos circulantes	607.557	689.371
 Total Activos Circulantes	 237.186.469	 194.681.029
FIJOS		
Terrenos	3.113.987	3.043.398
Construcción y obras de infraestructura	88.583.106	48.109.759
Maquinarias y equipos	942.835.783	867.597.072
Otros activos fijos	63.911.601	55.362.257
Depreciación (menos)	(542.652.699)	(474.579.989)
 Total Activos Fijos	 555.791.778	 499.532.497
OTROS ACTIVOS		
Menor valor de inversiones	1.688.173	1.875.748
Intangibles	860.228	966.791
Otros	2.458.671	2.843.637
 Total Otros Activos	 5.007.072	 5.686.176
TOTAL ACTIVOS	797.985.319	699.899.702

ENTEL Telefonía Personal S.A. y Filiales
Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

	2008 M\$	2007 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
CIRCULANTES		
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	-	-
Cuentas por pagar	179.239.109	141.024.332
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	206.020.252	122.325.580
Provisiones	5.652.016	4.613.355
Retenciones	10.876.733	11.107.480
Impuesto a la renta	66.260	1.752.024
Ingresos percibidos por adelantado	6.253.446	7.350.638
Otros pasivos circulantes	1.745.967	489.218
 Total Pasivos Circulantes	 409.853.783	 288.662.627
A LARGO PLAZO		
Documentos por pagar largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	-	-
Impuestos diferidos a largo plazo	18.673.460	18.919.954
Otros pasivos a largo plazo	483.634	800.754
 Total Pasivos a Largo Plazo	 19.157.094	 19.720.708
INTERÉS MINORITARIO		
	344.278	363.161
PATRIMONIO		
Capital pagado	162.983.722	162.983.722
Sobreprecio en venta de acciones propias	1.417.124	1.417.124
Utilidades retenidas	204.229.318	226.752.360
Utilidades acumuladas	89.267.282	86.956.609
Utilidad del ejercicio	147.929.036	161.749.991
Dividendos provisorios (menos)	[32.967.000]	[21.954.240]
Total Patrimonio	368.630.164	391.153.206
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	 797.985.319	 699.899.702

ENTEL Telefonía Personal S.A. y Filiales
Estados Consolidados de Resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos)

	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN		
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	825.032.805	757.552.016
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(477.561.800)	(424.299.611)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	347.471.005	333.252.405
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(147.829.889)	(127.944.418)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	199.641.116	205.307.987
RESULTADO FUERA DE LA EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	973.028	920.875
Otros ingresos fuera de la explotación	701.260	250.857
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(187.575)	(187.575)
Gastos financieros (menos)	(8.805.057)	(5.191.356)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(735.260)	(818.080)
Corrección monetaria	(7.562.990)	(2.908.177)
Diferencias de cambio	(4.166.343)	(195.856)
RESULTADO FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	(19.782.937)	(8.129.312)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO	179.858.179	197.178.675
IMPUESTO A LA RENTA	(31.775.404)	(35.264.730)
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	148.082.775	161.913.945
INTERÉS MINORITARIO	(153.739)	(163.954)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	147.929.036	161.749.991

Balances Generales Resumidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

	ENTEL Telefonía Personal S.A. y Filiales		ENTEL Telefonía Local S.A.		ENTEL Servicios Telefónicos S.A.		Satel Telecomunicaciones S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
ACTIVOS								
Circulante	237.186.469	194.681.029	18.199.546	17.670.032	2.570.241	3.281.003	1.619.011	2.370.516
Fijo	555.791.778	499.532.497	8.557.733	13.839.615	-	121.272	797.172	972.756
Otros	5.007.072	5.686.176	1.544.732	2.165.863	117.933	681.901	-	-
TOTAL ACTIVOS	797.985.319	699.899.702	28.302.011	33.675.510	2.688.174	4.084.174	2.416.183	3.343.272
PASIVO Y PATRIMONIO								
Circulante	409.853.783	288.662.627	9.630.378	13.368.397	1.104.683	1.738.942	44.996	432.497
Largo Plazo	19.157.094	19.720.708	16.093.120	16.574.773	-	-	407.966	2.166.342
Interés Minoritario	344.278	363.161	-	-	-	-	-	-
Capital y Reservas	164.400.846	164.400.846	29.603.142	29.603.142	1.413.277	1.413.277	3.560.075	3.560.075
Resultados Acumulados	89.267.282	86.956.609	(25.870.801)	(23.326.704)	931.957	548.613	(2.815.642)	(3.004.955)
Resultado del ejercicio	147.929.036	161.749.991	(1.153.828)	(2.544.098)	(761.743)	343.344	1.218.788	189.313
Dividendos Provisorios	(32.967.000)	(21.954.240)	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	797.985.319	699.899.702	28.302.011	33.675.510	2.688.174	4.084.174	2.416.183	3.343.272

Estados de Resultados Resumidos de Filiales (por los años finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007)

(En miles de pesos)

	ENTEL Telefonía Personal S.A. y Filiales		ENTEL Telefonía Local S.A.		ENTEL Servicios Telefónicos S.A.		Satel Telecomunicaciones S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Resultados Operacionales								
Ingresos de explotación	825.032.805	757.552.016	56.273.627	52.710.896	2.359.334	6.117.707	1.201.802	399.181
Costos de explotación	(477.561.800)	(424.299.611)	(43.762.437)	(42.025.368)	(1.496.205)	(3.173.237)	(257.100)	(274.241)
Margen de explotación	347.471.005	333.252.405	12.511.190	10.685.528	863.129	2.944.470	944.702	124.940
Gastos de administración y ventas	(147.829.889)	(127.944.418)	(10.800.075)	(11.124.886)	(1.523.537)	(3.363.446)	(34.627)	(43.955)
Resultado Operacional	199.641.116	205.307.987	1.711.115	(439.358)	(660.408)	(418.976)	910.075	80.985
RESULTADOS NO OPERACIONALES								
Más: Ingresos fuera de explotación	1.674.288	1.171.732	335.641	341.236	1.551	3.948	338.207	116.125
Menos: Gastos fuera de explotación	(9.727.892)	(6.197.011)	(3.183.704)	(2.850.915)	(235.044)	(298.301)	(18.238)	(10.845)
Más (menos) Corrección Monetaria	(11.729.333)	(3.104.033)	(474.924)	81.756	(45.783)	1.159.247	77.685	19.525
Resultado No Operacional	(19.782.937)	(8.129.312)	(3.322.987)	(2.427.923)	(279.276)	864.894	397.654	124.805
Resultados antes de impuesto e interés minoritario								
179.858.179	197.178.675	[1.611.872.]	[2.867.281]	[939.684]	445.918	1.307.729	205.790	
Impuesto a la renta	(31.775.404)	(35.264.730)	458.044	323.183	177.941	(62.574)	(88.941)	(16.477)
Interés minoritario	(153.739)	(163.954)	-	-	-	-	-	-
Amortización menor/mayor valor de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	147.929.036	161.749.991	(1.153.828)	(2.544.098)	(761.743)	383.344	1.218.788	189.313

Estados de Flujo de Efectivo Resumidos de Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

	ENTEL Telefonía Personal S.A. y Filiales 2008	ENTEL Telefonía Local S.A. 2008	ENTEL Servicios Telefónicos S.A. 2008	Satel Telecommunicaciones S.A. 2008
	2007	2007	2007	2007
Flujos netos originados por actividades de la operación	300.972.851	309.657.480	1.227.680	2.189.380
Flujos netos originados por actividades de financiamiento	(98.896.347)	(107.752.461)	(128.993)	(1.479.106)
Flujos netos originados por actividades de inversión	(202.222.683)	(200.181.455)	(878.982)	(762.013)
Total flujos netos totales	(146.179)	1.723.564	219.705	[51.739]
Efectos de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	95.079	[39.422]	(75.087)	(12.646)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(51.100)	1.684.142	144.618	[64.385]
Saldos iniciales del efectivo y efectivo equivalente	2.241.170	557.028	211.216	275.601
Saldos finales de efectivo y efectivo equivalente	2.190.070	2.241.170	355.834	211.216
Conciliaciones entre los Flujos Netos Originados por Actividades de la Operación y los Resultados del Ejercicio Resumidos de Filiales				
Conciliaciones				
Utilidades (pérdidas) del Ejercicio	147.929.036	161.749.991	(1.153.828)	[2.544.098]
Resultados en venta de Activos	-	(11.233)	-	-
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	173.625.426	134.195.007	9.521.979	10.420.902
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	(53.809.687)	[59.288.471]	[4.467.763]	(6.682.116)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	33.074.337	72.848.232	[2.672.708]	994.692
Utilidades (pérdidas) de interés minoritario	153.739	163.954	-	[377.688]
Flujos netos originados por actividades de la operación	300.972.851	309.657.480	1.227.680	2.189.380
				[726.070]
				1.168.943
				1.259.234
				264.070

Balances Generales Resumidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

	Micarrier Telecomunicaciones S.A.		Red de Transacciones Electrónicas S.A.		ENTEL Inversiones S.A. y filial		ENTEL Call Center S.A. y filial	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
ACTIVOS								
Circulante	728.471	1.070.411	59.678	14.415	8.508.024	5.874.600	3.833.140	3.592.455
Fijo	-	274.673	-	-	9.702.330	5.714.298	11.477.007	11.062.086
Otros	1.510.457	1.130.569	-	-	40.689.060	31.979.894	1.437.574	1.739.115
TOTAL ACTIVOS	2.238.928	2.475.653	59.678	14.415	58.899.414	43.568.792	16.747.721	16.393.656
PASIVO Y PATRIMONIO								
Circulante	173.776	93.383	16.247	10.333	9.167.266	5.401.866	2.717.334	2.709.037
Largo Plazo	-	-	-	610.303	3.253.451	1.804.355	10.409.189	10.804.607
Interés Minoritario	-	-	-	-	6.956.909	5.849.122	11	-
Capital y Reservas	4.141.580	4.141.580	817.433	2.098.203	3.850.288	2.663.153	13.880.513	13.867.175
Resultados Acumulados	(1.759.310)	(1.502.929)	(859.306)	(2.738.355)	27.850.296	19.168.130	(10.952.537)	(11.657.757)
Resultado del ejercicio	(317.118)	(256.381)	85.304	33.931	7.821.204	8.682.166	693.211	670.594
Dividendos Provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIOS	2.238.928	2.475.653	59.678	14.415	58.899.414	43.568.792	16.747.721	16.393.656

Estados de Resultados Resumidos de Filiales (por los años finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007)

(En miles de pesos)

	Micarrier Telecomunicaciones S.A.		Red de Transacciones Electrónicas S.A.		ENTEL Inversiones S.A. y filial		ENTEL Call Center S.A. y filial	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
INGRESOS								
Ingresos de explotación	387.867	637.431	420.048	35.232	25.149.940	19.765.837	17.972.498	18.280.411
Costos de explotación	(522.337)	(671.709)	(179.089)	-	(13.103.012)	(10.658.042)	(10.307.455)	(10.252.159)
Margen de explotación	(134.470)	(34.278)	240.959	35.232	12.046.928	9.107.795	7.665.043	8.028.252
Gastos de administración y ventas	(319.610)	(202.317)	(185.056)	(46.683)	(11.919.099)	(8.604.984)	(6.327.582)	(6.867.247)
Resultado Operacional	(454.080)	(236.595)	55.903	(11.451)	127.829	502.811	1.337.461	1.161.005
RESULTADOS NO OPERACIONALES								
Más: Ingresos fuera de explotación	136.581	664	-	-	8.291.180	8.889.189	6.825	-
Menos: Gastos fuera de explotación	(15.594)	(1.327)	(15.668)	-	(424.375)	(132.691)	(234.606)	(423.392)
Más [menos] Corrección Monetaria	(36.430)	(68.274)	44.904	45.245	433.621	66.494	(260.085)	(169.483)
Resultado No Operacional	84.557	(68.937)	29.236	45.245	8.300.426	8.822.992	(487.866)	(592.875)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO								
Resultado antes de impuesto e interés minoritario	(369.523)	(305.532)	85.139	33.794	8.428.255	9.325.803	849.595	568.130
Impuesto a la renta	52.405	49.151	165	137	(529.800)	(517.520)	(156.384)	102.464
Interés minoritario	-	-	-	-	(77.251)	(126.117)	-	-
Amortización menor/mayor valor de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(317.118)	(256.381)	85.304	33.931	7.821.204	8.682.166	693.211	670.594

Estados de Flujo de Efectivo Resumidos de Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

	Micarrier Telecomunicaciones S.A.		Red de Transacciones Electrónicas S.A.		ENTEL Inversiones S.A. y filial		ENTEL Call Center S.A. y filial S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Flujos netos originados por actividades de la operación	423.583	(98.777)	44	(38.114)	11.598.782	10.451.105	280.002	2.167.276
Flujos netos originados por actividades de financiamiento	-	-	0	38.114	699.395	(5.971.682)	1.702.598	(1.162.106)
Flujos netos originados por actividades de inversión	(373.587)	102.168	-	-	(12.078.142)	(4.750.057)	(2.056.036)	(1.141.161)
Total flujos netos totales	49.996	3.391	44	-	220.035	(270.634)	(73.436)	(135.991)
Efectos de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(2.574)	(50)	(43)	-	121.325	(145.127)	(56.947)	(4.662)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	47.422	3.341	1	-	341.360	(415.761)	(130.383)	(140.653)
Saldos iniciales del efectivo y efectivo equivalente	18.821	15.480	-	-	690.981	1.106.742	283.426	146.382
Saldos finales de efectivo y efectivo equivalente	66.243	18.821	1	-	1.032.341	690.981	153.043	5.729
Conciliaciones entre los Flujos Netos Originados por Actividades de la Operación y los Resultados del Ejercicio Resumidos de Filiales								
Conciliaciones								
Utilidades (pérdidas) del Ejercicio	(317.118)	(256.381)	85.304	33.931	7.821.204	8.682.166	693.211	670.594
Resultados en venta de Activos	-	-	-	-	(19.094)	-	-	-
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	481.343	428.824	(44.904)	(45.245)	(5.544.540)	(7.428.899)	1.231.930	1.533.684
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	(56.566)	(105.517)	-	(35.232)	7.093.509	7.337.016	(409.286)	892.547
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	315.924	(165.703)	(40.356)	8.432	2.170.452	1.734.705	(1.235.853)	(929.549)
Utilidades (pérdidas) de interés minoritario	-	-	-	-	77.251	126.117	-	-
Flujos netos originados por actividades de la operación	423.583	(98.777)	44	(38.114)	11.598.782	10.451.105	280.002	2.167.276

Balances Generales Resumidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

	Cientec Computación C.A.		ENTEL Internacional BVI Corp. y filial	
	2008	2007	2008	2007
ACTIVOS				
Circulante	6.576.740	5.588.818	499.915	1.191.359
Fijo	8.381.085	9.335.581	-	-
Otros	31.161	31.061	4.777	5.562
TOTAL ACTIVOS	14.988.986	14.955.460	504.692	1.196.921
PASIVO Y PATRIMONIO				
Circulante	6.714.453	5.659.490	43.608	641.496
Largo Plazo	3.002.455	4.042.660	-	-
Interés Minoritario	-	-	-	-
Capital y Reservas	3.756.870	815.474	27.462.167	27.461.354
Resultados Acumulados	972.385	3.505.153	(26.905.930)	(26.325.378)
Resultado del ejercicio	542.823	932.683	(95.153)	(580.550)
Dividendos Provisoria	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIOS	14.988.986	14.955.460	504.692	1.196.921

Estados de Resultados Resumidos de Filiales (por los años finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007)

(En miles de pesos)

	Cientec Computación C.A.		ENTEL Internacional BVI Corp. y filial	
	2008	2007	2008	2007
Resultados Operacionales				
Ingresos de explotación	18.027.078	19.080.711	-	-
Costos de explotación	(13.853.122)	(15.813.478)	-	-
Margen de explotación	4.173.956	3.267.233	-	-
Gastos de administración y ventas	(2.701.008)	(2.080.675)	(878)	(81.988)
Resultado Operacional	1.472.948	1.186.558	(878)	(81.988)
RESULTADOS NO OPERACIONALES				
Más: Ingresos fuera de explotación	234.443	49.919	17.600	65.986
Menos: Gastos fuera de explotación	(264.494)	(276.951)	(174.252)	(500.081)
Más [menos] Corrección Monetaria	(743.242)	(160.466)	62.377	(64.467)
Resultado No Operacional	(773.293)	(387.498)	(94.275)	(498.562)
Resultado antes de impuesto e interés minoritario				
699.655	799.060	(95.153)	(580.550)	
Impuesto a la renta	(156.832)	133.623	-	-
Interés minoritario	-	-	-	-
Amortización menor/mayor valor de inversiones	-	-	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	542.823	932.683	(95.153)	(580.550)

Estados de Flujo de Efectivo Resumidos de Filiales al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos)

	Cientec Computación C.A.		ENTEL Internacional BVI Corp. y filial	
	2008	2007	2008	2007
Flujos netos originados por actividades de la operación	6.299.704	5.215.334	(115.340)	(704.296)
Flujos netos originados por actividades de financiamiento	(1.935.038)	(253.413)	(566.732)	-
Flujos netos originados por actividades de inversión	(1.961.146)	(5.133.011)	-	-
Total flujos netos totales	2.403.520	(171.090)	(682.072)	(704.296)
Efectos de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(2.118.538)	289.825	(9.372)	(157.136)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	284.982	118.735	(691.444)	(861.432)
Saldos iniciales del efectivo y efectivo equivalente	634.833	516.098	1.191.359	2.052.791
Saldos finales de efectivo y efectivo equivalente	919.815	634.833	499.915	1.191.359
Conciliaciones entre los Flujos Netos Originados por Actividades de la Operación y los Resultados del Ejercicio Resumidos de Filiales				
Conciliaciones				
Utilidades (pérdidas) del Ejercicio	542.823	932.683	(95.153)	(580.550)
Resultados en venta de Activos	-	-	-	-
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	5.315.023	3.612.349	(63.159)	63.598
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	688.006	1.410.564	-	-
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	(246.149)	(740.262)	(42.972)	(187.344)
Utilidades (pérdidas) de interés minoritario	-	-	-	-
Flujos netos originados por actividades de la operación	6.299.703	5.215.334	(115.340)	(704.296)

Empresas Filiales

ENTEL TELEFONÍA LOCAL S.A. o ENTELPHONE S.A.

Su objetivo es satisfacer las necesidades de comunicación telefónica, multimedia y de infraestructura de usuarios de alto consumo; comercialización y representación de equipos, y cualquier negocio relacionado con las telecomunicaciones.

ENTELPhone se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 29 de abril de 1994, conforme a las leyes de la República de Chile.

Con fecha 20 de diciembre de 1994, mediante el decreto Supremo N° 450, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones otorgó concesión de Servicio Público Telefónico a la Sociedad, con el objeto de que instale, opere y explote un sistema telefónico local.

Su capital suscrito y pagado es de M\$29.603.142

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE S.A.	99%
ENTEL INVERSIONES S.A.	1%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Richard Büchi B. Cargo en la Matriz	Presidente del Directorio Gerente General
Sr. Felipe Ureta P Cargo en la Matriz	Director Gerente de Finanzas Corporativo
Sr. Antonio Büchi B. Cargo en la Matriz	Director Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Álvaro Gallegos B. Cargo en la Matriz	Director Gerente Abastecimiento y Administración
Sr. Rafael Le-Bert M. Cargo en la Matriz	Director Gerente Corporativo de RRHH

Su Gerente General es el Sr. Alfredo Parot D.

ENTEL SERVICIOS TELEFÓNICOS S.A. o ENTELFÓNICA S.A.

Su objetivo es la prestación de servicios de telecomunicaciones; comercialización, distribución y representación de equipos; y cualquier negocio relacionado con las telecomunicaciones.

Entelfónica se constituyó originalmente como sociedad anónima cerrada, mediante escritura pública de fecha 13 de marzo de 1989, conforme a las leyes de la República de Chile, con la razón social Global Telecomunicaciones S.A. Con fecha 24 de junio de 1993, se acordó modificar sus estatutos sociales estableciendo el actual nombre y naturaleza jurídica de la Sociedad.

Su capital suscrito y pagado es de M\$1.413.277

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE S.A	91,42%
ENTEL INVERSIONES S.A.	8,58%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Antonio Büchi B. Cargo en la Matriz	Presidente del Directorio Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Pablo Pfingsthorn O. Cargo en la Matriz	Director Gerente Departamento Control de Gestión.
Sr. Pablo Guerrero R. Cargo en la Matriz	Director Gerente Departamento Mercado Empresas

Su Gerente General es el Sr. Robert Barr H.

MICARRIER TELECOMUNICACIONES S.A. o MICARRIER S.A.

Su objetivo es instalar, operar, explotar y prestar servicios de telecomunicaciones públicos y privados, en el país y en el extranjero, directamente o por intermedio de otras personas.

Micarrier se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 30 de diciembre de 1988, conforme a las leyes de la República de Chile. Hasta el 26 de marzo de 1996 su razón social era ENTEL Servicios de Datos S.A., fecha en que se acordó modificar sus estatutos sociales, estableciendo el actual nombre de la Sociedad.

Su capital suscrito y pagado es de M\$4.141.580

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE S.A.	99,99%
ENTEL INVERSIONES S.A.	0,01%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Richard Büchi B.	Presidente del Directorio
Cargo en la Matriz	Gerente General
Sr. Antonio Büchi B.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Alfredo Parot D.	Director
Cargo en la Matriz	Vicepresidente Comercial
Sr. Pablo Guerrero R.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente Departamento Mercado Empresas
Sr. Felipe Ureta P.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente de Finanzas Corporativo

Su Gerente General es el Sr. Alexis Licci P.

ENTEL PCS TELECOMUNICACIONES S.A.

La sociedad tiene por objeto el estudio, construcción y explotación de un sistema para prestar toda clase de servicios de telecomunicaciones móviles; compra, venta, importación, distribución de equipos de comunicación móviles y, en general, cualquier otra actividad relacionada con telecomunicaciones móviles.

ENTEL PCS Telecomunicaciones se constituyó como sociedad anónima por escritura pública el 3 de octubre de 1996, conforme a las leyes de la República de Chile.

Su capital suscrito y pagado es de M\$125.985.700

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.	99,9%
ENTEL CHILE S.A.	0,1%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Richard Büchi B.	Presidente del Directorio
Cargo en la Matriz	Gerente General
Sr. Juan Hurtado V.	Vicepresidente del Directorio
Sr. Luis Felipe Gazitúa A.	Director
Sr. Antonio Büchi B.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Felipe Ureta P.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente de Finanzas Corporativo

Su Gerente General es el Sr. Hernán Marió L.

ENTEL TELEFONÍA MÓVIL S.A. o ENTEL MÓVIL S.A.

Su objetivo es la instalación, operación, explotación y comercialización de toda clase de servicios de telecomunicaciones personales móviles, incluyendo la comercialización, distribución y representación de equipos necesarios para la prestación de dichos servicios.

ENTEL Móvil se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 20 de julio de 1993, conforme a las leyes de la República de Chile.

Su capital suscrito y pagado es de M\$2.412.887

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.	99,92%
ENTEL CHILE S.A.	0,08%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Richard Büchi B.	Presidente del Directorio
Cargo en la Matriz	Gerente General
Sr. Juan Hurtado V.	Vicepresidente del Directorio
Sr. Luis Felipe Gazitúa A.	Director
Sr. Antonio Büchi B.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Felipe Ureta P.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente de Finanzas Corporativo

Su Gerente General es el Sr. Hernán Marió L.

SATEL TELECOMUNICACIONES S.A o SATEL S.A.

Su objetivo es prestar servicios empresariales de telefonía y transmisión de datos, en el ámbito nacional e internacional, de alta o baja velocidad, utilizando tecnología satelital.

Satel se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 13 de marzo de 1989, conforme a las leyes de la República de Chile.

Su capital suscrito y pagado es de M\$3.560.075

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE S.A.	99,9%
ENTEL INVERSIONES S.A.	0,1%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Antonio Büchi B.	Presidente del Directorio
Cargo en la Matriz	Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Alfredo Parot D.	Director
Cargo en la Matriz	Vicepresidente Comercial
Sr. Felipe Ureta P.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente de Finanzas Corporativo

Su Gerente General es el Sr. Pablo Pfingsthorn O.

ENTEL INVERSIONES S.A.

Su objetivo es realizar inversiones que estratégicamente se consideren convenientes para los objetivos corporativos, estén o no relacionadas con el negocio de las telecomunicaciones.

ENTEL Inversiones se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 8 de agosto de 1989, conforme a las leyes de la República de Chile.

Su capital suscrito y pagado es de M\$3.850.288

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE S.A.	99,99%
ENTEL INTERNATIONAL BVI CORP.	0,01%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Richard Büchi B.	Presidente del Directorio
Cargo en la Matriz	Gerente General
Sr. Antonio Büchi B.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Alfredo Parot D.	Director
Cargo en la Matriz	Vicepresidente Comercial

Su Gerente General es el Sr. Felipe Ureta P.

CIENTEC COMPUTACIÓN S.A.

Su objetivo es proporcionar servicios de data center, administración y explotación de sistemas, ingeniería de sistemas y continuidad operacional.

Cientec Computación S.A. se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 20 de septiembre de 1993, conforme a las leyes de la República de Chile.

Su capital suscrito y pagado es de M\$3.482.040

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE S.A.	100,00%
ENTEL INVERSIONES S.A.	0,00%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Richard Büchi B.	Presidente del Directorio
Cargo en la Matriz	Gerente General
Sr. Antonio Büchi B.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Felipe Ureta P.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente de Finanzas Corporativo
Sr. Alfredo Parot D.	Director
Cargo en la Matriz	Vicepresidente Comercial
Sr. Julián San Martín A.	Director
Cargo en la Matriz	Vicepresidente Corporacionesl

Su Gerente General es el Sr. Aníbal Flores C.

ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A.

Su objetivo es proporcionar servicios de radiotelefonía celular, la distribución y representación de equipos y cualquier otro negocio relacionado con las telecomunicaciones.

ENTEL Telefonía Personal se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 16 de agosto de 1988, conforme a las leyes de la República de Chile.

Su capital suscrito y pagado es de MS\$164.400.846

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE S.A.	94,64%
ENTEL INVERSIONES S.A.	5,36%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Richard Büchi B.	Presidente del Directorio
Cargo en la Matriz	Gerente General
Sr. Juan Hurtado V.	Vicepresidente del Directorio
Sr. Luis Felipe Gazitúa A.	Director
Sr. Antonio Büchi B.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Felipe Ureta P.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente de Finanzas Corporativo

Su Gerente General es el Sr. Hernán Marió L.

ENTEL CALL CENTER S.A.

Su objeto es desarrollar, instalar, operar y explotar diversas plataformas de medios de telecomunicaciones, propios o de terceros, en el país o en el extranjero y, en general, desarrollar cualquiera actividad o prestación de servicios por medio de equipos o instalaciones de telecomunicaciones atendidos por operadoras o de funcionamiento automático.

ENTEL Call Center (ex-ENTEL Internacional S.A.) se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 12 de septiembre de 1989, conforme a las leyes de la República de Chile. Su objetivo inicial era la prestación de asesorías para el desarrollo de proyectos de telecomunicaciones e informática. Posteriormente, el 29 de marzo de 2000, se modificó el objeto social por el actual.

Su capital suscrito y pagado M\$13.880.513

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE S.A.	90%
ENTEL INVERSIONES S.A.	10%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Antonio Büchi B.	Presidente del Directorio
Cargo en la Matriz	Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Richard Büchi B.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente General
Sr. Felipe Ureta P.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente de Finanzas Corporativo
Sr. Alfredo Parot D.	Director
Cargo en la Matriz	Vicepresidente Comercial
Sr. Víctor Muñoz A.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente Operaciones

Su Gerente General es el Sr. Álvaro García L.

ENTEL INTERNATIONAL B.V.I. CORP.

Su objetivo es realizar inversiones en el extranjero, que sean consideradas estratégicas por ENTEL.

Se constituyó como corporación el 12 de febrero de 1993, en Tórtola, Islas Vírgenes Británicas.

Su capital suscrito y pagado es de M\$27.462.167

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE 100%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Richard Büchi B.	Presidente del Directorio
Cargo en la Matriz	Gerente General
Sr. Felipe Ureta P.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente de Finanzas Corporativo
Sr. Antonio Büchi B.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente General Negocio Red Fija

Su Gerente General es el Sr. Felipe Ureta P.

RED DE TRANSACCIONES ELECTRÓNICAS S.A o TRANSAXION S.A.

Su objetivo es proporcionar el servicio de transferencia electrónica de información con valor agregado, por medio del intercambio electrónico de datos (EDI), necesario para la realización de transacciones comerciales y contables a través de medios electrónicos de comunicación, correo electrónico y servicio de información compartida (bases de datos); la producción, importación, exportación y distribución de software y otros servicios afines, incluyendo asistencia técnica y la representación de proveedores nacionales y extranjeros.

Transaxion se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 9 de junio de 1993 conforme a las leyes de la República de Chile.

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE S.A 99,99%
ENTEL INVERSIONES S.A. 0,01%

Su capital suscrito y pagado es de M\$817.433.

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Felipe Ureta P.	Presidente del Directorio
Cargo en la Matriz	Gerente de Finanzas Corporativo
Sr. Pablo Guerrero R.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente Departamento Mercado Empresas
Sr. Álvaro Gallegos B.	Director
Cargo en la Matriz	Gerente Abastecimiento y Administración

Su Gerente General es el Sr. Pablo Pfingsthorn O.

AMERICATEL PERÚ S.A.

Su objetivo es el estudio, desarrollo, ejecución y operación de servicios de telecomunicación en Perú.

Se constituyó como sociedad anónima por escritura pública el 8 de marzo de 1995 conforme a las leyes de la República del Perú.

Comenzó su operación comercial en diciembre de 2000 a través del servicio de terminación de tráfico internacional y en abril de 2002 incorporó su servicio de carrier de larga distancia nacional e internacional, a través de su código 1977.

Su capital suscrito y pagado es de US\$36.478.436

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CHILE S.A.	46,57%
ENTEL INVERSIONES S.A.	53,43%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Felipe Ureta P. Cargo en la Matriz	Presidente del Directorio Gerente de Finanzas Corporativo
Sr. Richard Büchi B. Cargo en la Matriz	Director Gerente General
Sr. Antonio Büchi B. Cargo en la Matriz	Director Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Patricio Olivares D. Cargo en la Matriz	Director Gerente de Redes
Sr. Alfredo Parot D. Cargo en la Matriz	Director Vicepresidente Comercial

Su Gerente General es el Sr. Eduardo Bobenrieth G.

SERVICIOS CALL CENTER DEL PERÚ S.A.

Su objetivo es el estudio, desarrollo, ejecución y operación de servicios de telecomunicación en Perú, especialmente el servicio de Call Center.

Se constituyó como sociedad anónima por escritura pública el 10 de abril de 2008 conforme a las leyes de la República del Perú.

Comenzó su operación comercial en octubre de 2008 prestando servicios de llamadas inbound y outbound a empresas relacionadas y clientes locales.

Su capital suscrito y pagado es de US\$500.357

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL CALL CENTER S.A.	99,99%
ENTEL CHILE S.A.	0,01%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Felipe Ureta P. Cargo en la Matriz	Presidente del Directorio Gerente de Finanzas Corporativo
Sr. Richard Büchi B. Cargo en la Matriz	Director Gerente General
Sr. Antonio Büchi B. Cargo en la Matriz	Director Gerente General Negocio Red Fija
Sr. Álvaro García L. Cargo en la Matriz	Director Gerente General ENTEL Call Center S.A.
Sr. Alfredo Parot D. Cargo en la Matriz	Director Vicepresidente Comercial

Su Gerente General es el Sr. Pablo Pfingsthorn O.



Empresas Coligadas

BUENAVENTURA S.A.

La sociedad tiene por objeto adquirir y/o arrendar los equipos, servicios, bienes muebles o inmuebles necesarios para proveer infraestructura a terceros, de modo que éstos instalen, operen, exploten y usen el equipamiento necesario para proveer servicios de telecomunicaciones móviles, en cualquiera de los estándares, normas técnicas y aplicaciones que hoy existan, o existiesen en el futuro, en la industria de las telecomunicaciones móviles, sin limitación de naturaleza alguna.

Se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 1º de octubre de 1990, conforme a las leyes de la República de Chile.

La participación accionaria está constituida de la siguiente manera:

ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A. 50%
TELEFÓNICA MÓVILES DE CHILE S.A. 50%

Sus directores titulares son las siguientes personas:

Sr. Gustavo Marambio L. Director
Sr. Hernán Marió L. Director
Sr. José Luis Poch P. Director
Sr. Juan Vidaurrezaga G. Director

Su Gerente General es el Sr. Mario Weiffenbach O.



ENTEL