INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

TELEFONICA DEL SUR SERVICIOS INTERMEDIOS S.A.

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

M$: Miles de pesos chilenos

TELEFONICA DEL SUR SERVICIOS INTERMEDIOS S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero 2008

ACTIVOS	**Notas**	**31.03.2009 M$**	**31.12.2008 M$**	**01.01.2008 M$**
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	46.669	99.890	26.693
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	1.666.076	1.347.192	1.088.161
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	101.995	88.171	47.730
Pagos Anticipados		125.647	118.096	104.295
Cuentas por cobrar por Impuestos		94.679	219.876	362.712
Otros Activos		1.500	1.500	1.500
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**2.036.566**	**1.874.725**	**1.631.091**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos Intangibles Neto	7	100.932	112.278	168.043
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	8	19.119.112	18.889.019	17.084.036
Activos por Impuestos Diferidos	9	118.568	116.052	153.073
Otros Activos		24.885	26.135	32.862
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**19.363.497**	**19.143.484**	**17.438.014**
TOTAL ACTIVOS		**21.400.063**	**21.018.209**	**19.069.105**

Las notas adjuntas números 1 al 20 forman parte integral de estos estados financieros .

TELEFONICA DEL SUR SERVICIOS INTERMEDIOS S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero 2008

PASIVOS	Notas	31.03.2009 M$	31.12.2008 M$	01.01.2008 M$
PASIVOS CORRIENTES				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	14	1,781,636	1,473,196	902,094
Provisiones	15	1,236,826	1,031,017	1,207,620
Cuentas por Pagar por Impuestos		180,147	144,914	0
Otros Pasivos, Corriente		94,585	1,823	2,534
Ingresos Diferidos		0	3,870	0
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**3,293,194**	**2,654,820**	**2,112,248**
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	1,272,979	1,692,562	1,292,776
Provisiones	15	21,630	20,351	16,013
Pasivos por Impuestos Diferidos	9	1,796,967	1,851,627	1,579,075
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**3,091,576**	**3,564,540**	**2,887,864**
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	12	16,256,359	16,256,359	14,927,786
Otras reservas		(3,750,564)	(3,657,802)	(2,329,229)
Resultados retenidos		2,509,498	2,200,292	1,470,436
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		**15,015,293**	**14,798,849**	**14,068,993**
Participaciones minoritarias		**0**	**0**	**0**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**15,015,293**	**14,798,849**	**14,068,993**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		**21,400,063**	**21,018,209**	**19,069,105**

Las notas adjuntas números 1 al 20 forman parte integral de estos estados financieros .

TELEFONICA DEL SUR SERVICIOS INTERMEDIOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Al 31 de marzo de 2009 y 2008

		Para los períodos terminados al	
	Notas	**31.03.2009 M$**	**31.03.2008 M$**
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ingresos ordinarios	16	5.099.379	4.360.062
Gastos de Personal	13	(156.988)	(157.093)
Depreciación y Amortización		(634.721)	(526.005)
Otros Gastos Varios de Operación	16	(3.939.913)	(3.160.809)
Resultados por Unidades de Reajuste		(4.118)	6.283
Otros Ingresos distintos de los de Operación		13.859	12.877
Otros Gastos distintos de los de Operación		(4.961)	(6.082)
Ganancia antes de Impuesto		**372.537**	**529.233**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	9	(63.331)	(101.479)
Ganancia después de Impuesto		**309.206**	**427.754**
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		309.206	427.754
Ganancia Atribuible a Participación Minoritaria		0	0
Ganancia		**309.206**	**427.754**
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		0,062	0,085
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		0,062	0,085
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia		**309.206**	**427.754**
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio Neto, Total		**0**	**0**
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES		**309.206**	**427.754**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales atribuíbles a			
Accionistas Mayoritarios		309.206	427.754
Participaciones Minoritarias		0	0
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES, TOTAL		**309.206**	**427.754**

Las notas adjuntas números 1 al 20 forman parte integral de estos estados financieros .

TELEFONICA DEL SUR SERVICIOS INTERMEDIOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 01 de enero 2008, 31 de diciembre 2008 y 31 de marzo de 2008 y 2009

	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Total Cambios en Patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de	Cambios en participaciones minoritarias	Total Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Reserva para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias				
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2009	**16,256,359**	**0**	**(2,329,229)**	**(1,328,573)**	**2,200,292**	**14,798,849**	**0**	**14,798,849**
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	0	0	309,206	**309,206**	0	309,206
Dividendos	0	(92,762)	0	0	0	**(92,762)**	0	(92,762)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en el patrimonio	**0**	**(92,762)**	**0**	**0**	**309,206**	**216,444**	**0**	**216,444**
Saldo Final periodo actual 31/03/2009	**16,256,359**	**(92,762)**	**(2,329,229)**	**(1,328,573)**	**2,509,498**	**15,015,293**	**0**	**15,015,293**
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	**14,927,786**	**0**	**(2,329,229)**	**0**	**1,470,436**	**14,068,993**	**0**	**14,068,993**
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	0	0	1,551,136	**1,551,136**	0	**1,551,136**
Dividendos	0	(465,341)	0	0	(821,280)	**(1,286,621)**	0	**(1,286,621)**
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	1,328,573	465,341	0	(1,328,573)	0	**465,341**	0	**465,341**
Cambios en patrimonio	**1,328,573**	**0**	**0**	**(1,328,573)**	**729,856**	**729,856**	0	**729,856**
Saldo final periodo anterior 31/12/2008	**16,256,359**	**0**	**(2,329,229)**	**(1,328,573)**	**2,200,292**	**14,798,849**	**0**	**14,798,849**
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	**14,927,786**	**0**	**(2,329,229)**	**0**	**1,470,436**	**14,068,993**	**0**	**14,068,993**
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	0	0	427,754	**427,754**	0	**427,754**
Dividendos	0	(128,326)	0	0	0	**(128,326)**	0	**(128,326)**
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	119,422	0	0	(119,422)	0	**0**	0	**0**
Cambios en patrimonio	**119,422**	**(128,326)**	**0**	**(119,422)**	**427,754**	**299,428**	0	**299,428**
Saldo final periodo anterior 31/03/2008	**15,047,208**	**(128,326)**	**(2,329,229)**	**(119,422)**	**1,898,190**	**14,368,420**	**0**	**14,368,420**

Las notas adjuntas números 1 al 20 forman parte integral de estos estados financieros .

TELEFONICA DEL SUR SERVICIOS INTERMEDIOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS
Al 31 de marzo de 2009 y 2008

	Notas	Para los períodos terminados al 31.03.2009 M$	31.03.2008 M$
ESTADO DE FLUJO DE FECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Flujos de efectivo por operaciones			
Importes cobrados de clientes		5,930,526	5,345,188
Pagos a Proveedores		(4,558,571)	(4,111,930)
Remuneraciones Pagadas		(168,271)	(168,068)
Otros Cobros (Pagos)		(4,961)	(6,080)
Total flujos de efectivo por operaciones		**1,198,723**	**1,059,110**
Flujos de efectivo por otras actividades de operación			
Impuestos Recibidos a las Ganancias Devueltos		3,149	0
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(31,247)	0
Total flujos de efectivo por otras actividades de operación		**(28,098)**	**0**
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		**1,170,625**	**1,059,110**
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado		0	169
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos		5,167,617	3,253,104
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(1,017,028)	(1,031,686)
Préstamos a empresas relacionadas		(5,375,000)	(3,205,000)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(1,224,411)**	**(983,413)**
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Préstamos de entidades relacionadas		178,211	186,726
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(177,646)	(186,726)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**565**	**0**
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO		**(53,221)**	**75,697**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		**99,890**	**26,693**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	**10**	**46,669**	**102,389**

Las notas adjuntas números 1 al 20 forman parte integral de estos estados financieros .

1. Información corporativa:

La Sociedad tiene como objeto social dar acceso a redes de comunicaciones propias o de terceros, prestar servicios de transporte de datos, por medios propios o de terceros, la explotación, desarrollo, distribución y comercialización de contenido de servicios de valor agregado sobre redes de datos, prestar asesorías o "outsourcing" de servicios de telecomunicaciones e informáticos, la comercialización de equipos y medios de telecomunicaciones, transmisión de datos e informáticos, además de otros servicios de comunicaciones y transmisión de datos empleados en la actualidad, o que pueden descubrirse a futuro. La compañía se encuentra ubicada en la ciudad de Valdivia, San Carlos 107.

Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. es una Sociedad Anónima Abierta y como tal, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el Nro. 832 de fecha 24 de junio de 2004, por lo tanto se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los estados financieros de Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A., para el período terminado al 31 de marzo de 2009 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 25 de mayo de 2009.

2. Criterios contables aplicados:

a) Período contable

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

b) Bases de preparación

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

c) Bases de presentación

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

d) Método de conversión

Los activos y pasivos han sido convertidos a pesos a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

Fecha	US$	UF
31-Mar-09	583,26	20.959,77
31-Dic-08	636,45	21.452,57
31-Mar-08	437,71	19.822,53

e) Intangibles

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

A la fecha de balance se analiza si existen eventos o cambios que indiquen que el valor neto contable pudiera no ser recuperable en cuyo caso se realizarían pruebas de deterioro.

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

Los activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimada que para los softwares es de 4 años.

f) Propiedad, planta y equipo

Los activos de propiedad planta y equipo se encuentran valorizados a costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Los terrenos no son objeto de depreciación.

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

Los intereses financieros directamente atribuibles a la inversión se capitalizan.

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

g) Depreciación de Propiedad, planta y equipo

Los activos de Propiedad, planta y equipo se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. La depreciación se distribuye linealmente entre los años de vida útil estimada.
Los años de vida útil estimados son los siguientes:

Fecha	Años de Depreciación
Edificios	20 - 50
Planta y Equipo	10 - 20
Equipos Suscriptores	2 -7
Equipamiento de tecnologías de la información	5
Instalaciones fijas y accesorios	5 - 10
Vehículos	5

h) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Para los períodos 2009 y 2008 no se realizaron ajustes por deterioro.

i) Impuesto a las utilidades

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

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

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

pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, de la depreciación de activo fijo, de la indemnización por años de servicios y de las pérdidas tributarias.

En virtud de la normativa fiscal chilena la pérdida fiscal de ejercicios anteriores se puede utilizar en el futuro como un beneficio fiscal sin restricción de tiempo.
Las diferencias temporales generalmente se tornan tributarias o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado. Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en ejercicios futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio actual.

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

j) Activos y pasivos financieros

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

i) Cuentas por cobrar

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

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado para cada uno de los siguientes itemes: deudores por venta (incluidos los servicios no facturados), documento por cobrar y deudores varios, según corresponda.

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

ii) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

k) Provisiones

i) Bono de jubilación y/o retiro

La Sociedad Matriz tiene pactado con el personal adscrito a sus sindicatos el pago de un bono de jubilación y/o retiros para los trabajadores con más de 5 años de antigüedad con un tope máximo. La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actual del costo devengado de dicho beneficio, considerando una tasa de descuento de 5% anual para los años 2009 y 2008.

ii) Otras Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa valida de que la Compañía asumirá ciertas responsabilidades.

l) Ingresos y gastos

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

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la prestación de los siguientes servicios de telecomunicaciones: servicios de larga distancia, servicios de internet y datos, cuotas periódicas (normalmente mensuales) por la utilización de la red, interconexión y arriendo de redes .

El tráfico se registra como ingreso a medida que se consume. En caso de venta de tráfico, así como de otros servicios, vía una tarifa fija para un determinado período de tiempo (tarifa plana), el ingreso se reconoce de forma lineal en el período de tiempo cubierto por la tarifa pagada por el cliente.

Los arriendos y resto de servicios se imputan a resultados a medida que se presta el servicio.

m) Uso de estimaciones

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

i) Propiedad, Planta y Equipos y otros activos intangibles

El tratamiento contable de la inversión en propiedad, planta y equipos y otros activos intangibles considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada para el cálculo de su depreciación y amortización.
La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de prever.

ii) Impuestos diferidos

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el periodo de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.
La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

iii) Provisiones

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

iv) Reconocimiento de ingresos

Telefonica del Sur Servicios Intermedios S.A. mantiene la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el ejercicio, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos periodos. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente periodo en que se ha prestado el servicio, la que se presenta en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del Estado de Situación Financiera.

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

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

IFRS 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. La principal exención que se aplicó en Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. es la siguiente:

- IAS 16: La Compañía utilizó el valor razonable de los principales terrenos, edificios, y algunos grupos de los activos tecnológicos como costo atribuido. Para los otros activos, que representan cerca del 90% del total de activos de la Compañía, se utilizó el costo histórico al 31 de diciembre de 2007 como costo atribuido.

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

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 1 de enero, 31 de marzo y 31 de diciembre de 2008 y sobre la utilidad neta al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2008. Del mismo modo, se incluye la conciliación del estado de flujo de efectivo desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2008.

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

Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS	Patrimonio al 31.03.08 en M$	Patrimonio al 01.01.08 en M$	Patrimonio al 31.12.08 en M$
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	**17,192,356**	**16,750,156**	**18,539,210**
Corrección monetaria	(163,695)	0	(1,770,055)
Cuentas complementarias de impuestos diferidos	(165,219)	(151,716)	(165,219)
Activos Contingentes	(718,297)	(718,297)	(718,297)
Revalorización Activo Fijo	(2,151,617)	(2,329,229)	(1,516,758)
Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS	503,218	518,079	429,968
Dividendo Minimo	(128,326)	0	0
Patrimonio de acuerdo a IFRS	**14,368,420**	**14,068,993**	**14,798,849**

b) Reconciliación entre la Utilidad del Ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2008

Reconciliación entre la utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS	Utilidad al 31.03.08 en M$	Utilidad al 31.12.08 en M$
Utilidad neta de acuerdo a normativa anterior	**308,199**	**1,143,012**
Corrección monetaria	(29,694)	(302,734)
Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS	(28,363)	(101,613)
Revalorización Activo Fijo	177,612	812,471
Utilidad de acuerdo a IFRS	**427,754**	**1,551,136**

c) Reconciliación del Estado de Flujo de Efectivo bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de diciembre de 2008

Reconciliación entre el Estado de Flujos de Efectivo bajo normativa anterior y bajo IFRS	Efectivo y Efectivo Equivalente al 31.12.08 en M$
Efectivo y Efectivo Equivalente de acuerdo a normativa anterior	**88,890**
Ajustes del periodo de transición	0
Efectivo y Efectivo Equivalente de acuerdo a IFRS	**88,890**

Nota: Para la reconciliación del Estado de Flujo de Efectivo no se presenta ajustes en el periodo de transición.

d) Explicaciones de las principales diferencias

i) Corrección monetaria

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

IFRS no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las

partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

ii) Cuentas Complementarias de impuestos diferidos

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

iii) Activos Contingentes

Bajo IFRS, los activos contingentes están formados por valores cuya exigibilidad o realización dependen de una condición, o por el valor de los bienes que se encuentran en disputa y cuya posesión definitiva está sujeta a la resolución o fallo de las autoridades judiciales. Bajo esta premisa la Compañía presenta contra patrimonio el monto adeudado por el Ministerio de Obras Públicas cuya facturación tiene relación al pago de las inversiones en obras ordenadas por organismos dependientes de dicha entidad y que fueran ejecutadas en la ciudad de Valdivia y en la Ruta 5 Sur, monto que fue demandado contra el Fisco de Chile y que aún se encuentra en proceso.

iv) Revalorización Activo Fijo

La Compañía, de acuerdo a lo establecido en IFRS 1 Adopción por primera vez, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable de los principales terrenos, edificios y algunos activos tecnológicos, utilizando tal valor como el costo atribuido en tal fecha.
Dicho valor razonable fue obtenido mediante estudios técnicos de profesionales independientes.

v) Efectos por impuesto diferido por ajustes a IFRS

Bajo IFRS, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC Nº 12 "Impuestos sobre las ganancias", que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son

anticipados; y (c) la medición de activos por impuesto diferido es reducida por una provisión de valuación, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no serán realizados. Los efectos de los ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos producto de la conversión, están incluidos en la reconciliación.

4. Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009 la Compañía ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período del 2008, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

5. Información financiera por segmentos

Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF Nº8, "Segmentos operativos" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios y áreas geográficas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir como asignar recursos y para evaluar el desempeño. La Compañía presenta información por segmento que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones.

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

Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

a) Servicios de Red

Soportado en su red de fibra óptica, ofrece servicios a otros operadores de telecomunicaciones, tales como portadores de larga distancia, operadores de telefonía móvil y proveedores de servicio de Internet. De acuerdo a los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios.

b) Larga Distancia

La Compañía presta el servicio de Larga Distancia Nacional e Internacional. En cada llamada, el cliente selecciona la empresa de su preferencia, discando los códigos identificatorios del portador. En la actualidad, Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. cuenta con el código 121. Los ingresos de este segmento son reconocidos en la medida que se prestan estos servicios.

La información por segmentos de Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2009	Servicios de Red M$	Larga Distancia M$	Eliminaciones M$	Total M$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	**4.214.749**	**884.630**	**0**	**5.099.379**
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	0	0	0	**0**
Ingresos por intereses	0	0	0	**0**
Gastos por intereses	0	0	0	**0**
Ingresos por intereses neto	0	0	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	(554.626)	(80.095)	0	**(634.721)**
Sumas de partidas significativas de ingresos	0	0	0	**0**
Suma de partidas significativas de gastos	(3.297.545)	(794.576)	0	**(4.092.121)**
Ganancia del segmento sobre el que se informa	**362.578**	**9.959**	**0**	**372.537**
Gasto sobre impuesto a la renta	(61.638)	(1.693)	0	**(63.331)**
Sumas de otras partidas significativas no monetarias	0	0	0	**0**
Activos de los segmentos	**14.780.792**	**6.619.271**	**0**	**21.400.063**
Pasivos de los segmentos	**3.660.121**	**2.724.649**	**0**	**6.384.770**

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2008	Servicios de Red M$	Larga Distancia M$	Eliminaciones M$	Total M$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	**3.387.271**	**972.791**	**0**	**4.360.062**
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	0	0	0	**0**
Ingresos por intereses	0	0	0	**0**
Gastos por intereses	0	0	0	**0**
Ingresos por intereses neto	0	0	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	(376.262)	(149.743)	0	**(526.005)**
Sumas de partidas significativas de ingresos	0	0	0	**0**
Suma de partidas significativas de gastos	(2.516.016)	(788.808)	0	**(3.304.824)**
Ganancia del segmento sobre el que se informa	**494.993**	**34.240**	**0**	**529.233**
Gasto sobre impuesto a la renta	(95.658)	(5.821)	0	**(101.479)**
Sumas de otras partidas significativas no monetarias	0	0	0	**0**
Activos de los segmentos	**13.061.888**	**6.627.456**	**0**	**19.689.344**
Pasivos de los segmentos	**2.992.955**	**2.327.969**	**0**	**5.320.924**

6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Conceptos	31.03.2009 M$		31.12.2008 M$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	1,932,854	0	1,551,653	0
Deudores varios	14,878	0	16,588	0
Provisión Incobrables	(281,656)	0	(221,049)	0
Total	**1,666,076**	**0**	**1,347,192**	**0**

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

Movimientos	31.03.2009 M$	31.12.2008 M$
Saldo Inicial	**221,049**	**441,563**
Incrementos	60,607	258,848
Bajas/aplicaciones	0	(479,362)
Movimientos Subtotal	**60,607**	**(220,514)**
Saldo Final	**281,656**	**221,049**

7. Intangibles

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

Intangibles	31.03.2009 M$	31.12.2008 M$	01.01.2008 M$
Intangible Bruto	974,689	974,689	974,689
Depreciación acumulada	(873,757)	(862,411)	(806,646)
Intangible neto	**100,932**	**112,278**	**168,043**

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

Intangibles	31.03.2009 M$
Saldo Inicial	112,278
Adiciones	0
Amortizaciones	(11,346)
Otros Incrementos (Disminuciones)	0
Saldo Final 31.03.2009	**100,932**

Intangibles	31.12.2008 M$
Saldo Inicial	168,043
Adiciones	0
Amortizaciones	(55,765)
Otros Incrementos (Disminuciones)	0
Saldo Final 31.12.2008	**112,278**

Las licencias de software computacionales tienen una vida útil definida de 4 años.

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

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

.

8. Propiedad, planta y equipo

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

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.03.2009			31.12.2008		
	Propiedad, planta y equipo Bruto M$	Depreciación acumulada M$	Propidad, planta y equipo Neto M$	Propiedad, planta y equipo Bruto M$	Depreciación acumulada M$	Propidad, planta y equipo Neto M$
Construcciones en curso	4.872.614	0	4.872.614	4.523.265	0	4.523.265
Terrenos	1.020.168	0	1.020.168	1.020.168	0	1.020.168
Edificios	1.247.924	259.550	988.374	1.247.924	254.285	993.639
Planta y equipo	12.830.825	7.937.372	4.893.453	12.830.825	7.819.743	5.011.082
Equipamiento de tecnologías de la información	1.260.046	946.009	314.037	1.260.046	916.891	343.155
Instalaciones fijas y accesorios	13.577.475	6.551.866	7.025.609	13.082.413	6.090.471	6.991.942
Vehículos	12.445	12.445	0	12.445	12.445	0
Mejoras de bienes arrendados	0	0	0	0	0	0
Otras Propiedad, Planta y Equipo	242.070	237.213	4.857	242.070	236.302	5.768
Total	**35.063.567**	**15.944.455**	**19.119.112**	**34.219.156**	**15.330.137**	**18.889.019**

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

Movimientos	Construcciones en curso M$	Terrenos M$	Edificios, neto M$	Planta y equipo, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos, neto M$	Mejoras de bienes arrendados, neto M$	Otras Propiedades. Planta y equipo neto M$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M$
Saldo al 31.12.2008	**4.523.265**	**1.020.168**	**993.640**	**5.011.082**	**343.155**	**6.991.942**	**0**	**0**	**5.768**	**18.889.020**
Adiciones	385.842	0	0	0	0	476.257	0	0	0	862.099
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	(8.631)	0	0	0	(8.631)
Gasto por depreciación	0	0	(5.265)	(117.629)	(29.118)	(470.452)	0	0	(911)	(623.376)
Otros incrementos (disminuciones)	(36.493)	0	0	0	0	36.493	0	0	0	0
Saldo al 31.03.2009	**4.872.614**	**1.020.168**	**988.375**	**4.893.453**	**314.037**	**7.025.609**	**0**	**0**	**4.857**	**19.119.112**

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

Movimientos	Construcciones en curso M$	Terrenos M$	Edificios, neto M$	Planta y equipo, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos, neto M$	Mejoras de bienes arrendados, neto M$	Otras Propiedades. Planta y equipo neto M$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M$
Saldo al 31.12.2007	**2.727.253**	**1.020.168**	**1.014.705**	**5.287.207**	**457.605**	**6.559.667**	**0**	**0,000001**	**17.430**	**17.084.035**
Adiciones	2.100.362	0	0	3.393	2.808	1.936.521	0	0	0	4.043.084
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	(37.172)	0	0	(3.827)	(40.999)
Gasto por depreciación			(21.065)	(463.871)	(117.258)	(1.587.071)	0	0	(7.835)	(2.197.100)
Otros incrementos (disminuciones)	(304.350)	0	0	184.353	0	119.997	0	0	0	0
Saldo al 31.12.2008	**4.523.265**	**1.020.168**	**993.640**	**5.011.082**	**343.155**	**6.991.942**	**0**	**0**	**5.768**	**18.889.019**

Los otros incrementos (disminuciones) corresponden a traspasos desde activos en construcción a Propiedad, Planta y Equipo.
La Compañía en el curso normal de sus operaciones monitorea tanto los activos nuevos como los existentes, y sus tasas de depreciación, homologándolas a la evolución tecnológica y al desarrollo de los mercados en que compite.

9. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

Al 31 de marzo de 2009 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto se determinó una base imponible positiva ascendente a M$354.888. Al 31 de marzo de 2008 presentaba una renta líquida negativa por lo que no se registró provisión por impuesto.

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

A continuación se presentan los saldos de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados:

	Utilidades Tributarias según crédito asociado					Total Créditos
	Con Crédito 15% M$	Con Crédito 16% M$	Con Crédito 16,5% M$	Con Crédito 17% M$	Sin Crédito M$	
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	0	0	0	294.557	95.417	**389.974**
Totales	**0**	**0**	**0**	**294.557**	**95.417**	**389.974**

b) Impuestos diferidos:

	31.03.2009		31.12.2008	
	Activo M$	Pasivo M$	Activo M$	Pasivo M$
Provisión cuentas incobrables	47.881	0	47.463	0
Provisión vacaciones	4.675	0	4.799	0
Depreciación ActivoFijo	0	1.787.872	0	1.841.905
Indemnización por años de servicio	0	7.940	0	8.182
Otros eventos	66.012	1.155	63.790	1.540
Totales	**118.568**	**1.796.967**	**116.052**	**1.851.627**

c) Conciliación impuesto a la renta:

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

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2009	31.03.2009		31.03.2008	
	Base Imponible M$	Impuesto Tasa 17% M$	Base Imponible M$	Impuesto Tasa 17% M$
Resultado antes de impuesto	372.537	63.331	529.233	89.970
Diferencias Permanentes	**0**	**0**	**67.700**	**11.509**
Corrección Monetaria Patrimonio Tributario	0	0	67.700	11.509
Total Gasto por Impuesto	0	63.331		101.479
Desglose Gasto Corriente / Diferido				
Impuesto Renta 17%	0	38.798	0	0
Total Gasto por Impuesto Renta		**38.798**		**0**
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto Diferido		**24.533**		**101.479**
Tasa Efectiva		**17%**		**19%**

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

Concepto	31.03.2009 M$	31.12.2008 M$
Disponible	46.669	99.890

a) Disponible

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

11. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

a) Al término de cada período se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas.

Cuentas por Cobrar Corrientes

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	31.03.2009 M$ Corriente	31.12.2008 M$ Corriente
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	96931060-0	Relacionada con la Matriz	4.317	4.317
Blue Two Chile S.A.	99505690-9	Relacionada con la Matriz	1.296	1.063
Telefónica de Coyhaique S.A.	92047000-9	Accionista	96.382	82.791
Total			**101.995**	**88.171**

Cuentas por Pagar No Corrientes

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	31.03.2009 M$ Corriente	31.12.2008 M$ Corriente
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.	90299000-3	Matriz	1.272.979	1.692.562
Total			**1.272.979**	**1.692.562**

b) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2009 M$	31.03.2008 M$
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.	90299000-3	Matriz	Compra de Servicios	(1.731.352)	(2.420.279)
		Matriz	Ventas de Servicios	4.433.825	3.035.357
		Matriz	Compra de Materiales	(1.083.265)	(340.657)
Telefónica de Coyhaique S.A.	92047000-9	Accionista	Compra de Servicios	(219.415)	(139.933)
		Accionista	Venta de Servicios	270.723	216.825

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

Las condiciones de la cuenta corriente mercantil son no corrientes devengando un interés a una tasa variable que se ajuste a las condiciones de mercado.

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

El artículo 89 de la ley de sociedades anónimas exige que las transacciones de una compañía con empresas relacionadas sean en términos similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado.

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

Conceptos	31.03.2009 M$	31.03.2008 M$
Sueldos y salarios	(10.474)	(9.772)
Dietas y Comité de Directores	(4.754)	(5.927)
Gastos por obligación por beneficios post-empleo	0	0
Total	**(15.228)**	**(15.699)**

12. Patrimonio

a) Capital:

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

Serie	Número de acciones	Número de acciones pagadas	Número de acciones con Derecho a voto
Serie única	5.005.967	5.005.967	5.005.967

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Serie única	16.256.359	16.256.359

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de marzo de 2009:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación %	Numero de accionistas
10% o más de participación	99.97	1
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	0.00	0
Inversión menor a UF 200	0.03	500
Totales	**100.00**	**501**
Controlador de la Sociedad	**99.97**	**1**

c) Dividendos:

i) Política de dividendos:

De acuerdo a lo establecido en la ley Nº18.046, salvo a acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

Adicionalmente a las normas legales, se tiene en consideración la política de distribución de dividendos aprobada por el Directorio de la Compañía. La política actualmente vigente establece límites de dividendos superiores a los mínimos legales; sin embargo, para exceder estos mínimos, se establecen ciertas condicionantes, con lo cual no existe certeza a la fecha de los estados financieros intermedios sobre la distribución de dividendos legales y adicionales. Por esta razón, se efectúa provisión del dividendo mínimo obligatorio en los cierres trimestrales, en relación con los resultados del ejercicio en curso.

Con fecha 16 de abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió mantener la política de distribución de dividendos futuros. En el evento que la sociedad mantenga su actual nivel de ventas, estructura de costos, mercado y flujo de caja, repartirá entre sus accionistas el equivalente a un 80% de su utilidad líquida como dividendo.

Se proyecta que en el curso de los meses de agosto y noviembre de cada año se entreguen, en carácter de provisorios, dividendos cuyo monto y fecha efectiva de pago sean determinados por el directorio.

ii) Dividendos distribuidos:

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de Abril de 2008 se acordó repartir como dividendo definitivo la suma de $9,58 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. El total a repartir fue de M$47.957. El dividendo fue cancelado con fecha 30 de abril de 2008.

En Sesión de Directorio celebrada el día 30 de julio de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio de $103,93 por acción, con cargo a las utilidades de 2008. El total a repartir fue de M$520.270.

En Sesión de Directorio celebrada el día 24 de noviembre de 2008, se acordó la distribución de un dividendo provisorio de $50,55 por acción, con cargo a las utilidades de 2008. El total a repartir fue de M$253.052.

13. Beneficios y gastos a empleados

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

Gastos a empleados	31.03.2009 M$	31.03.2008 M$
Sueldos y salarios	91.434	95.869
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	61.298	57.131
Otros Beneficios a Largo Plazo	1.422	398
Otros Gastos de Personal	2.834	3.694
Total	**156.988**	**157.093**

La sociedad tiene convenido con su personal el pago de un bono de jubilación y/o retiro a los trabajadores con una antigüedad superior a 5 años.

La obligación ha sido calculada de acuerdo a lo descrito en Nota 2 k), letra i) y el movimiento por este concepto ha sido el siguiente:

	31.03.2009 M$	31.12.2008 M$
Saldo al Inicio	21.502	21.103
Incremento del periodo	1.421	399
Pagos Efectuados	-	-
Total	**22.923**	**21.502**

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Conceptos	31.03.2009 M$	31.12.2008 M$
Deudas por compras o prestación de servicios	1.745.269	1.433.878
Otros	36.367	39.318
Total	**1.781.636**	**1.473.196**

15. Provisiones

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos al cierre de cada periodo es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	31.03.2009 M$	31.12.2008 M$
Provisión costo de tráfico	707.402	465.772
Provisión adquisición clientes	270.178	282.410
Provisión operación y mantención	142.478	133.240
Provisión bono jubilación y/o retiro	1.293	1.151
Provisión remuneraciones y gastos del personal	43.441	49.590
Otras provisiones	72.034	98.854
Total	**1.236.826**	**1.031.017**

Provisiones (No corrientes)	31.03.2009 M$	31.12.2008 M$
Provisión bono jubilación y/o retiro	21.630	20.351
Total	**21.630**	**20.351**

Los movimientos de las provisiones para el periodo marzo 2009 son los siguientes:

Movimientos	Provisiones M$
Saldo Inicial al 01.01.2009	**1.031.017**
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(2.929.435)
Provisión utilizada	3.135.244
Movimientos, subtotal	**205.809**
Saldo final al 31.03.2009	**1.236.826**

16. Ingresos y gastos

Ingresos y gastos ordinarios

Ingresos Ordinarios	31.03.2009 M$	31.03.2008 M$
Conexiones y equipos	21.981	24.382
Prestación de servicios	5.067.929	4.325.437
Ingresos por intereses	9.469	10.243
Total	**5.099.379**	**4.360.062**

Otros Gastos Varios de la Operación	31.03.2009 M$	31.03.2008 M$
Enlaces y tráfico	2.994.856	2.163.414
Adquisición clientes	128.255	152.635
Operación y mantención	567.526	598.225
Otros costos	249.276	246.535
Total	**3.939.913**	**3.160.809**

17. Contingencias y restricciones

a) Boletas de garantía

Al 31 de marzo de 2009, la sociedad no mantiene boletas en garantía

b) Juicios

Al 31 de marzo de 2009, Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. mantiene juicio pendiente, según se detalla a continuación:

Con fecha 27 de enero de 2005 se ingresaron las demandas deducidas por Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. en contra del fisco de Chile, por las que solicita el pago de las inversiones en obras ordenadas por organismos dependientes del Ministerio de Obras Públicas y que fueran ejecutadas en la ciudad de Valdivia y en la Ruta 5 Sur y por el reembolso de derechos de uso de faja fiscal, en ambos casos más los reajustes e intereses correspondientes. Las acciones se entablaron ante el 24 juzgado en lo Civil de Santiago. Con esa misma fecha se ha notificado al señor Presidente Subrogante del Consejo de Defensa del Estado, en representación del Fisco de Chile.
Estado de tramitación al 31 de marzo de 2009: Demanda rechazada en primera instancia. El fallo fue apelado y casado ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago. Se encuentra pendiente de vista y de fallo.

c) Compromisos indirectos

Al 31 de marzo de 2009, la sociedad no posee compromisos indirectos.

d) Otras contingencias

Al 31 de marzo de 2009, la sociedad no está sujeta a otras contingencias.

18. Medio ambiente

La compañía no ha realizado actividades que pudieran afectar en forma directa o indirecta el medio ambiente.

19. Administración del riesgo financiero

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

Competencia:
El mercado en el que opera Telefónica del Sur Servicios Intermedios se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. La compañía, con su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

Entorno Económico:
El escenario económico actual, caracterizado por un menor crecimiento, mayor desempleo y reducción de la demanda interna, que unidos a una mayor volatilidad del dólar y tasas de interés, proyecta un entorno económico complejo para el año 2009. Lo anterior ha llevado a la empresa, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y cobranza, entre otros.

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

- Riesgo de liquidez: La empresa mantiene una política de liquidez, consistente en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Gestión de la liquidez la realiza apoyado en herramientas de gestión, proyecciones de flujos de caja y análisis de la situación financiera, aspectos que le permiten determinar periódicamente su posición financiera. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir sus eventuales requerimientos de caja.

- Riesgo de crédito: el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles vigentes en la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio, los montos adeudados son permanentemente gestionados por gestores internos y externos, se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, los cuales son validados por la administración.

- Riesgo de Inversiones financieras: el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Control de Gestión, en virtud de la política de inversiones existente en la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al invertir los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (Pactos del Banco Central y Fondos mutuos de renta fija) y acota el nivel de concentración de las inversiones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

20. Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se originaron los siguientes hechos significativos:

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 16 de abril de 2009, se acordó repartir como dividendo definitivo la suma de $28,18 por acción, con cargo a las utilidades del año 2008. Dicho dividendo se canceló a partir del día 27 de abril de 2009.

Cecilia Jara Sepúlveda Gerente General	Luis Latorre García Contador General