

Telefónica

CHILE Y FILIALES

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los ejercicios terminados al

31 de diciembre de 2007 y 2006

(CONSOLIDADOS)

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales Consolidados
Estados de Resultados Consolidados
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Miles de pesos

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

A C T I V O S	NOTAS	2007	2006	P A S I V O S Y PATRIMONIO	NOTAS	2007	2006
		MS	MS			MS	MS
ACTIVOS CIRCULANTES				PASIVOS CIRCULANTES			
Disponible		5.353.159	10.820.504	Obligaciones con bancos e instituciones			
Depósitos a plazo	(33)	75.609.049	29.581.950	financieras a largo plazo - porción corto plazo	(14)	76.325.196	2.153.492
Valores negociables (neto)	(4)	5.362.558	17.467.109	Obligaciones con el público (bonos)	(16)	1.951.326	1.975.900
Deudores por ventas (neto)	(5)	181.826.597	186.587.858	Obligaciones a largo plazo con vencimiento			
Documentos por cobrar (neto)	(5)	4.881.897	4.430.657	dentro de un año		17.558	12.589
Deudores varios	(5)	5.803.929	11.303.210	Dividendos por pagar		1.681.019	1.717.013
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(6 a)	19.781.435	18.710.650	Cuentas por pagar	(34)	162.430.403	124.143.916
Existencias (neto)		7.218.684	5.648.481	Acreeedores varios	(35)	28.654.539	14.957.563
Impuestos por recuperar		21.845.495	3.184.639	Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(6 b)	33.448.640	35.449.690
Gastos pagados por anticipado		3.492.775	4.189.368	Provisiones	(17)	10.631.725	9.001.943
Impuestos diferidos	(7 b)	17.226.097	14.963.279	Retenciones		12.913.264	15.343.881
Otros activos circulantes	(8)	4.175.462	8.559.816	Ingresos percibidos por adelantado		5.744.198	8.077.179
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		352.577.137	315.447.521	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		333.797.868	212.833.166
ACTIVO FIJO	(9)			PASIVOS A LARGO PLAZO			
Terrenos		29.744.443	29.919.561	Obligaciones con bancos e instituciones			
Construcciones y obras de infraestructura		852.551.445	843.210.563	financieras	(15)	243.670.056	355.903.012
Maquinarias y equipos		3.065.876.269	2.982.147.724	Obligaciones con el público (bonos) a largo plazo	(16)	69.380.114	71.036.447
Otros activos fijos		344.140.734	340.137.852	Acreeedores varios	(35)	45.373.745	30.298.080
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		10.118.600	10.163.967	Provisiones largo plazo	(17)	35.348.623	38.154.374
Depreciación acumulada		(3.045.120.220)	(2.875.149.446)	Impuestos diferidos a largo plazo	(7 b)	46.954.910	52.615.406
				Otros pasivos de largo plazo		3.575.788	4.069.273
TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.257.311.271	1.330.430.221	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		444.303.236	552.076.592
				INTERES MINORITARIO	(19)	281.039	1.321.328
OTROS ACTIVOS				PATRIMONIO	(20)		
Inversión en empresas relacionadas	(10)	8.190.303	8.709.399	Capital pagado		904.735.562	956.821.180
Inversión en otras sociedades		4.488	4.488	Otras reservas		(3.251.980)	(3.222.549)
Menor valor de inversiones (neto)	(11)	15.406.849	17.135.645	Utilidades retenidas:		5.050.016	13.818.549
Deudores a largo plazo	(5)	13.722.632	14.614.000	Utilidad del ejercicio		10.856.131	25.081.171
Intangibles	(12)	42.675.057	41.978.446	Dividendos provisorios		(5.806.115)	(11.262.622)
Amortización acumulada	(12)	(19.802.756)	(13.944.761)				
Otros	(13)	14.830.760	19.273.307				
TOTAL OTROS ACTIVOS		75.027.333	87.770.524	TOTAL PATRIMONIO		906.533.598	967.417.180
TOTAL ACTIVOS		1.684.915.741	1.733.648.266	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.684.915.741	1.733.648.266

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

		2007	2006
		M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES			
Ingresos de explotación		632.572.010	619.916.596
Costos de explotación		<u>(423.273.930)</u>	<u>(400.628.756)</u>
Margen de explotación		209.298.080	219.287.840
Gastos de administración y ventas		<u>(140.963.787)</u>	<u>(130.549.867)</u>
RESULTADO OPERACIONAL		68.334.293	88.737.973
RESULTADOS NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		7.173.446	4.764.864
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	(10)	1.887.587	2.093.612
Otros ingresos fuera de la explotación	(21a)	4.987.557	1.736.515
Pérdida por inversión en empresas relacionadas	(10)	-	(36.117)
Amortización menor valor inversión	(11)	(1.569.490)	(2.387.170)
Gastos financieros		(18.910.021)	(20.921.616)
Otros egresos fuera de la explotación	(21b)	(19.337.124)	(18.115.018)
Corrección monetaria	(22)	1.753.709	537.997
Diferencia de cambio	(23)	(360.433)	177.091
RESULTADO NO OPERACIONAL		(24.374.769)	(32.149.842)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		43.959.524	56.588.131
Impuesto a la renta	(7c)	<u>(33.213.722)</u>	<u>(31.551.659)</u>
RESULTADO CONSOLIDADO		10.745.802	25.036.472
Interés minoritario	(19)	<u>110.329</u>	<u>44.699</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		10.856.131	25.081.171

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	M\$	M\$
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	244.284.535	250.578.218
Utilidad del Ejercicio	10.856.131	25.081.171
Resultado en venta de activos	(1.905.371)	(396.704)
Utilidad en venta de activos fijos	(1.905.371)	(396.704)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo :	246.209.884	250.052.108
Depreciación del ejercicio	210.353.615	220.669.273
Amortización de intangibles	5.857.995	4.796.564
Castigos y provisiones	19.569.673	20.228.129
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(1.887.587)	(2.093.612)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	36.117
Amortización menor valor de inversiones	1.569.490	2.387.170
Corrección monetaria neta	(1.753.709)	(537.998)
Diferencia de cambio neta	360.433	(177.091)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(785.309)	(374.233)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	12.925.283	5.117.789
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	(43.709.022)	(21.859.685)
Deudores por ventas	(16.706.618)	(27.256.668)
Existencias	(1.821.980)	(1.816.155)
Otros activos	(25.180.424)	7.213.138
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	32.943.242	(2.253.973)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	49.531.176	8.721.118
Intereses por pagar	(415.329)	1.171.328
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(5.192.496)	(17.449.383)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(6.039.546)	5.986.627
I.V.A. y otros similares por pagar	(4.940.563)	(683.663)
Utilidad del interés minoritario	(110.329)	(44.699)

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	M\$	M\$
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(72.243.407)	(193.689.107)
Obligaciones con el público	-	78.795.873
Pago de dividendos	(19.433.564)	(25.800.090)
Reparto de capital	(51.445.179)	(43.600.413)
Pago de obligaciones con el público	(1.364.664)	(202.346.521)
Otros desembolsos por financiamiento	-	(737.956)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(133.799.074)	(116.014.385)
Ventas de activo fijo	2.182.633	1.614.167
Ventas de otras inversiones	16.284.344	-
Incorporación de activos fijos	(144.654.384)	(117.628.552)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(7.611.667)	-
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) TOTAL DEL EJERCICIO	38.242.054	(59.125.274)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(4.101.089)	(927.436)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	34.140.965	(60.052.710)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	44.406.737	104.459.447
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	78.547.702	44.406.737

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- a) La Compañía es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 009 y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.
- b) Las Sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores son:

Filiales	RUT	N° Inscripción	Porcentaje de participación (directa e indirecta)	
			2007	2006
			%	%
Telefónica Larga Distancia S.A.	96.551.670-0	456	99,87	99,31
Telefónica Asistencia y Seguridad S.A.	96.971.150-8	863	99,99	99,99

2. Criterios Contables Aplicados:

(a) Período contable:

Los estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios terminados al [31 de diciembre de 2007 y 2006](#).

(b) Bases de preparación:

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

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

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

(c) Bases de presentación:

Los estados financieros consolidados de 2006 y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un 7,4% a fin de permitir la comparación con los estados financieros consolidados de 2007. Para efectos comparativos, se han efectuado algunas reclasificaciones menores en los estados financieros de 2006.

(d) Bases de consolidación:

En estos estados financieros consolidados se incluyen activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad matriz y sus filiales. También se han eliminado las transacciones de activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo efectuadas entre las compañías consolidadas y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentados como Interés Minoritario ([nota 19](#)).

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

2. **Criterios Contables Aplicados**, continuación:

(d) **Bases de consolidación**, continuación:

Sociedades incluidas en la consolidación:

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
		2007			2006
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	99,87	-	99,87	99,31
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	99,99	-	99,99	99,99
74.944.200-k	Fundación Telefónica Chile	50,00	-	50,00	50,00
96.971.150-8	Telefónica Asistencia y Seguridad S.A.	99,99	-	99,99	99,99
90.430.000-4	Telefónica Empresas Chile S.A.	99,99	-	99,99	99,99
78.703.410-1	Telefónica Multimedia Chile S.A. (1)	99,99	-	99,99	99,99
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A. (2) (3)	-	-	-	99,99
96.811.570-7	Instituto Telefónica Chile S.A. (4)	-	99,99	99,99	99,99

- 1) Con fecha 26 de enero de 2006, CTC Equipos y Servicios S.A. vende a Telefónica Chile S.A. la cantidad de 1 acción por un monto de M\$ 4 correspondiente a su participación en esta sociedad.
Con fecha 19 de abril de 2006, la sociedad Tecnonáutica S.A. modificó su razón social a Telefónica Multimedia Chile S.A..
- 2) Con fecha 26 de enero de 2006 CTC Equipos y Servicios S.A. vende a Telefónica Chile la cantidad de 16 acciones por un monto de M\$ 132 (histórico) correspondiente a su participación en esta sociedad.
Con fecha 27 de enero de 2006, Telefónica Empresas Chile vende a Telefónica Chile la cantidad de 215.099 acciones por un monto de M\$ 1.468.683 (histórico) correspondiente a su participación sobre esta sociedad.
- 3) Con fecha 01 de octubre de 2007 se procedió a la disolución por parte de Telefónica Chile de la filial Telefónica Internet Empresas S.A. mediante la adquisición por parte de Telefónica Chile de la totalidad de la participación que poseían terceros, equivalente al 0,0005%, reuniendo de esta forma la totalidad de las acciones de dicha sociedad en Telefónica Chile.
- 4) Con fecha 20 de octubre de 2006, Telefónica Internet Empresas S.A. vende a Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A. la cantidad de 1.703.999 acciones de esta Sociedad por un monto de M\$12.800 (histórico).
En esta misma fecha, Telepeajes de Chile S.A. modificó su razón social a Instituto Telefónica Chile S.A..

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

2. **Criterios Contables Aplicados**, continuación:

(e) **Corrección monetaria:**

Los estados financieros consolidados se presentan ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación del poder adquisitivo de la moneda en ambos ejercicios. La variación del IPC acumulada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, para los saldos iniciales, alcanza a un 7,4% y 2,1%, respectivamente.

(f) **Bases de conversión:**

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

AÑO	US\$	EURO	REALES	JPY	UF
2007	496,89	730,94	280,32	4,41	19.622,66
2006	532,39	702,08	249,28	4,47	18.336,38

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

(g) **Depósitos a plazo:**

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

(h) **Valores negociables:**

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

(i) **Existencias:**

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

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

(j) **Estimación deudores incobrables:**

El cálculo de la provisión para deudas incobrables, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad, hasta llegar en algunos casos a un 100% para las deudas superiores a 120 días y 180 días para el caso de los grandes clientes (corporaciones).

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

2. **Criterios Contables Aplicados**, continuación:

(k) **Activo fijo:**

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

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

(l) **Depreciación activo fijo:**

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

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

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

(m) **Activos en leasing:**

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

(n) **Intangibles:**

i) **Derechos en cable submarino:**

Corresponde a los derechos adquiridos por la Compañía, en la utilización de la capacidad de transmisión del cable submarino. Este derecho se amortiza en el plazo de duración de los contratos respectivos, con un máximo de 25 años (nota 12).

ii) **Licencias (software):**

Las licencias de software se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente. La amortización es calculada linealmente considerando los plazos en que se estima la licencia otorgará beneficios, la que no excede los 3 años (nota 12).

2. **Criterios Contables Aplicados**, continuación:

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

(ñ) Inversiones en empresas relacionadas:

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

(o) Menor valor de inversiones:

Corresponden a las diferencias que se originan al ajustar el costo de la inversión, al momento de adoptarse el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.) o al efectuar una nueva compra. La determinación de los plazos de amortización del menor valor de inversiones, se ha realizado considerando aspectos tales como la naturaleza y características del negocio y el plazo estimado para el retorno de la inversión (nota 11).

(p) Operaciones con pacto de retroventa:

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

(q) Obligaciones con el público:

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

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

(r) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

2. **Criterios Contables Aplicados**, continuación:

(s) **Indemnización por años de servicio:**

Para los trabajadores afectos a este beneficio la obligación de la Compañía por concepto de indemnización por años de servicio se provisiona aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 6% anual, considerando estimaciones como permanencia futura, tasa de mortalidad de los trabajadores e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

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

(t) **Ingresos de explotación:**

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

(u) **Contratos a futuro en moneda extranjera:**

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

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

Los derechos adquiridos y las obligaciones contraídas se detallan en [nota 26](#), reflejándose en el balance sólo el derecho u obligación neta al cierre de cada ejercicio, clasificada según el vencimiento de cada uno de los contratos en Otros Activos Circulantes o Acreedores Varios, según corresponda.

(v) **Cobertura de tasas de interés:**

Los intereses de los créditos cubiertos por contratos de swap de tasas de interés, se registran reconociendo el efecto de dichos contratos sobre la tasa de interés establecida en estos créditos. Los derechos y obligaciones contraídos por este concepto se presentan en Acreedores Varios o en Otros Activos Circulantes, según corresponda (nota 26).

(w) **Software computacional:**

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

2. **Criterios Contables Aplicados**, continuación:

(x) **Ajuste acumulado por diferencia de conversión:**

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

(y) **Estado de flujo de efectivo:**

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

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

(z) **Corresponsalías:**

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

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

3. **Cambios Contables:**

a) **Cambios Contables:**

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

b) **Cambio en estimaciones:**

Homologación de vida útil de activos:

En enero de 2007, producto de la evolución tecnológica, la Compañía efectuó una modificación a las vidas útiles de los software, base de datos, licencias, rebajándolos de 4 a 3 años y equipos en clientes, rebajándolos de 6 y 10 años a 4 años. El efecto de haber realizado este cambio generó un mayor cargo a resultados al 31 de diciembre 2007 por M\$ 8.789.021.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

4. **Valores Negociables:**

La composición del saldo es la siguiente:

Conceptos	2007 M\$	2006 M\$
Pagarés de oferta pública	5.362.558	17.467.109
Totales	5.362.558	17.467.109

Instrumentos de oferta pública (Renta Fija)

Instrumento	Fecha		Valor Par M\$	Valor Contable (1)		Valor de Mercado M\$	Provisión M\$
	Compra	Vencimiento		M\$	Tasa		
CERO010508	04-Sep-07	01-May-08	2.703.102	2.723.704	2,6% + UF	2.723.704	(976)
CERO010508	04-Sep-07	01-May-08	242.294	244.187	2,6% + UF	244.187	(63)
CERO010708	04-Sep-07	01-Jul-08	590.877	595.418	2,6% + UF	595.418	(262)
BCU0500308	17-Oct-07	01-Mar-08	1.766.039	1.799.249	5%	1.799.643	-
Totales			5.302.312	5.362.558		5.362.952	(1.301)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

5. **Deudores a corto y largo plazo:**

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

Rubro	Circulantes									Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)				2007 M\$	2006 M\$	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2007 M\$	%	2006 M\$	%			
Deudores por ventas	252.212.674	250.225.596	6.017.917	3.406.488	258.230.591	181.826.597	100,00	186.587.858	100,00	3.650.874	-	
Telefonía fija	204.297.506	198.468.840	3.025.869	304.753	207.323.375	141.923.292	78,05	142.435.081	76,34	-	-	
Larga distancia	23.574.040	24.383.082	-	-	23.574.040	16.151.063	8,88	17.514.589	9,39	-	-	
Comunicaciones empresas	20.173.164	22.390.595	2.729.270	2.789.889	22.902.434	21.110.891	11,61	23.394.065	12,54	3.650.874	-	
Otros	4.167.964	4.983.079	262.778	311.846	4.430.742	2.641.351	1,45	3.244.123	1,73	-	-	
Estimación incobrables	(76.403.994)	(67.044.226)	-	-	(76.403.994)	-	-	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	5.130.716	8.941.969	2.943.307	237.523	8.074.023	4.881.897		4.430.657		-	-	
Estimación incobrables	(3.192.126)	(4.748.835)	-	-	(3.192.126)	-	-	-	-	-	-	
Deudores varios	3.981.150	8.110.417	1.822.779	3.192.793	5.803.929	5.803.929		11.303.210		10.071.758	14.614.000	
Estimación incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
										Deudores a largo plazo	13.722.632	14.614.000

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

6. **Saldos y transacciones con entidades relacionadas:**

a) **Documentos y cuentas por cobrar:**

RUT	Compañía	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	7.077.477	9.838.480	-	-
96.672.150-2	Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	17.141	57.301	-	-
96.672.160-k	Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	363.601	354.967	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	422.519	2.033.937	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	508.723	513.360	-	-
96.910.730-9	Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	695.086	525.884	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	18.656	11.793	-	-
96.990.810-7	Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	120.104	147.018	-	-
Extranjera	Telefónica España	1.953.904	754.292	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles S.A.	81.607	-	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles el Salvador	2.154	-	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Argentina	43.088	-	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Panamá	10.772	-	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Perú	32.316	-	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Colombia	47.397	-	-	-
Extranjera	Telefónica Celular de Nicaragua	1.140	-	-	-
Extranjera	Telefónica LD Puerto Rico	-	228.099	-	-
Extranjera	Telefónica Data Usa Inc.	24.242	38.702	-	-
Extranjera	Telefónica Data España	33.629	-	-	-
Extranjera	Telefónica Argentina	2.692.563	1.718.539	-	-
Extranjera	Telefónica Soluciones de Informática España	1.522.632	1.635.305	-	-
Extranjera	Telefónica International Wholesale Services	83.210	420.606	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España	-	12.033	-	-
Extranjera	Telefónica Perú	551.127	420.334	-	-
Extranjera	Telefónica Sao Paulo	187.435	-	-	-
Extranjera	Telefónica Multimedia Perú	77.829	-	-	-
Extranjera	Telefónica S.A.	102.231	-	-	-
Extranjera	Telefónica Internacional S.A.U.	427.305	-	-	-
Extranjera	Telefónica Centroamérica	19.390	-	-	-
Extranjera	Terra Networks Brasil	17.236	-	-	-
Extranjera	Telefónica Servicios Comerciales Perú S.A.C	2.154	-	-	-
Extranjera	Telefónica Investigación y Desarrollo	103.341	-	-	-
Extranjera	Fundación Telefónica Perú	2.154	-	-	-
Extranjera	Fundación Telefónica Brasil	2.154	-	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Perú S.A.C.	2.154	-	-	-
Extranjera	Media Networks Perú S.A.C.	2.154	-	-	-
Extranjera	Colombia Telecomunicaciones	149.515	-	-	-
Extranjera	Otecel Ecuador	75.847	-	-	-
Extranjera	Telcel Venezuela	2.278.654	-	-	-
Extranjera	Atento Colombia	5.093	-	-	-
Extranjera	Vivo Brasil	23.701	-	-	-
Totales		19.781.435	18.710.650	-	-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

6. **Saldos y transacciones con entidades relacionadas**, continuación:

b) **Documentos y cuentas por pagar:**

RUT	Compañía	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	612.227	307.216	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	2.407.011	5.731.227	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	3.243.699	3.554.431	-	-
96.910.730-9	Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	7.702.499	4.461.451	-	-
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	14.005.843	18.383.480	-	-
96.672.160-k	Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	43.766	5.095	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	1.584	1.249	-	-
Extranjera	Telefónica S.A.	482.788	-	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España	68.201	33.720	-	-
Extranjera	Telefónica Argentina	1.016.503	608.973	-	-
Extranjera	Telefónica Perú	188.173	459.122	-	-
Extranjera	Telefónica Guatemala	1.971	27.144	-	-
Extranjera	Telefónica Móvil El Salvador S.A. de C.V.	7.643	32.065	-	-
Extranjera	Telefónica International Wholesale Services	-	1.024.882	-	-
Extranjera	Telefónica Puerto Rico	20.234	9.348	-	-
Extranjera	Telefónica Investigación y Desarrollo	1.270.040	620.764	-	-
Extranjera	Telecomunicaciones de Sao Paulo	832.847	-	-	-
Extranjera	Telefónica Sao Paulo	-	29.999	-	-
Extranjera	Televisión Federal S.A.	9.084	-	-	-
Extranjera	Televisión Servicios de Música S.A.U.	33.546	-	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Perú S.A.C.	927	-	-	-
Extranjera	Colombia Telecomunicaciones	145.963	-	-	-
Extranjera	Media Networks Perú S.A.C.	15.910	-	-	-
Extranjera	Telecomunicaciones Multimedia S.A.C.	1.331.194	-	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles S.A.	-	121.565	-	-
Extranjera	Telefónica Data España	6.987	37.959	-	-
Totales		33.448.640	35.449.690	-	-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

6. **Saldos y transacciones con entidades relacionadas**, continuación:

c) **Transacciones (1) :**

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	2007		2006	
				M\$	Efecto en resultados MS	M\$	Efecto en resultados MS
Telefónica España	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	1.758.332	1.758.332	957.298	957.298
			Costos	(550.303)	(550.303)	(486.592)	(486.592)
Telefónica Data Usa Inc.	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	8.576	8.576	37.785	37.785
			Costos	(8.488)	(8.488)	-	-
Telefónica Internacional Chile S.A.	96.527.390-5	Matriz	Ventas	10.718	10.718	-	-
			Costos	(567.447)	(567.447)	(623.681)	(623.681)
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Relac. Matriz	Ventas	1.735.411	1.735.411	6.559.804	6.559.804
			Costos	(11.247.873)	(11.247.873)	(746.327)	(746.327)
Atento Chile S.A.	96.895.220-k	Coligada	Ventas	1.582.458	1.582.458	1.315.588	1.315.588
			Costos	(23.419.536)	(23.419.536)	(18.359.992)	(18.359.992)
Telefónica Argentina	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	2.142.666	2.142.666	1.951.235	1.951.235
			Costos	(2.836.132)	(2.836.132)	(2.025.071)	(2.025.071)
Telecomunicaciones de Sao Paulo	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	52.498	52.498	307.867	307.867
			Costos	(55.953)	(55.953)	(180.171)	(180.171)
Telefónica Guatemala	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	17.520	17.520	25.244	25.244
			Costos	(86.656)	(86.656)	(57.429)	(57.429)
Telefónica Perú	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	1.484.105	1.484.105	1.104.207	1.104.207
			Costos	(1.455.048)	(1.455.048)	(800.611)	(800.611)
Telefónica LD Puerto Rico	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	9.023	9.023	11.737	11.737
			Costos	(35.069)	(35.069)	(22.639)	(22.639)
Telefónica El Salvador	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	7.255	7.255	10.090	10.090
			Costos	(76.828)	(76.828)	(45.781)	(45.781)
Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	96.672.160-k	Relac. Matriz	Ventas	977.000	977.000	676.465	676.465
			Costos	(836)	(836)	(8.797.458)	(8.797.458)
			Otros gastos no operacionales	(425)	(425)	-	-
Telefónica International Wholesale Services España	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	31.072	31.072	-	-
			Costos	(94.994)	(94.994)	-	-
Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	96.672.150-2	Relac. Matriz	Ventas	76.703	76.703	-	-
Telefónica Internacional Wholesale Services América	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	88	88	-	-
			Costos	(1.337.357)	(1.337.357)	-	-
Telefónica Gestión de Serv.Compartidos España	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	539	539	-	-
			Costos	(245.584)	(245.584)	(9.226)	(9.226)
			Otros Ingresos no operacionales	-	-	147	147
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	59.083.900-0	Relac. Matriz	Ventas	9.919	9.919	111.974	111.974
			Costos	(118.709)	(118.709)	(30.153)	(30.153)
Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	96.990.810-7	Relac. Matriz	Ventas	224.091	224.091	69.928	69.928
			Costos	(258)	(258)	-	-
Telefónica International Wholesale Services USA	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(113)	(113)	-	-
Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	96.910.730-9	Relac. Matriz	Ventas	1.326.055	1.326.055	1.374.689	1.374.689
			Costos	(8.244.974)	(8.244.974)	(5.509.396)	(5.509.396)
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	Relac. Matriz	Ventas	17.623.412	17.623.412	15.182.235	15.182.235
			Costos	(44.712.504)	(44.712.504)	(45.300.627)	(45.300.627)
Telefónica Investigación y Desarrollo	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(1.913.242)	(1.913.242)	-	-
Telefónica Mobile Solutions Chile S.A.	96.942.730-3	Relac. Matriz	Ventas	1	1	-	-
Terra Networks Inc.	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	-	-	88	88
Telefónica International S.A.U	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	163.746	163.746	-	-
			Otros ingresos no operacionales	43.840	43.840	-	-
Telefónica S.A.	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	973	973	-	-
			Costos	(597.367)	(597.367)	-	-
Telefónica Data Corp España	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	48.116	48.116	-	-
			Otros ingresos no operacionales	111.592	111.592	-	-

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

Las condiciones del Mandato y Cuenta Corriente Mercantil con Telefónica Internacional Chile S.A. es de corto y largo plazo y es denominada en dólares, devengando interés a una tasa variable que se ajuste a las condiciones de mercado (US\$ + Spread de Mercado).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

7. **Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

a) **Información general:**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Matriz ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por presentar una base imponible positiva ascendente a M\$127.912.163 y M\$152.534.513 respectivamente.

Además, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se registró provisión de impuestos a la renta de primera categoría originado en las filiales, cuyas bases imponibles ascienden a M\$51.560.518 y M\$56.084.314, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las pérdidas tributarias de las filiales, ascienden a M\$11.266.288 y M\$6.813.706, respectivamente.

De acuerdo a la legislación vigente, los ejercicios tributarios, eventualmente sujetos a revisión por parte de la autoridad fiscal, contemplan para la mayoría de los impuestos que afectan a las operaciones de la Compañía, las transacciones generadas desde el año 2004 a la fecha.

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

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

Filiales	Utilidades	Utilidades	Utilidades	Utilidades	Utilidades	Monto Del Crédito
	Tributarias	Tributarias	Tributarias	Tributarias	Tributarias	
	c/Crédito	c/Crédito	c/Crédito	c/Crédito	s/Crédito	
	15%	16%	16,5%	17%		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Telefónica Larga Distancia S.A.	2.344.563	888.284	635.910	91.530.393	6.138.889	19.455.764
Telefónica Empresas Chile S.A.	-	-	50	36.995.689	2.959.594	7.577.431
Telefónica Gestión Servicios Compartidos S.A.	-	-	-	260.411.640	53.988.606	53.337.252
Telefónica Chile S.A.	-	-	5.615.869	170.756.786	22.459.220	36.083.952
Totales	2.344.563	888.284	6.251.829	559.694.508	85.546.309	116.454.399

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

b) **Impuestos diferidos:**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$29.728.813 y M\$37.652.127, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	2007				2006			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión cuentas incobrables	12.311.103	-	-	-	10.825.955	-	-	-
Provisión de vacaciones	746.301	-	-	-	786.468	-	-	-
Beneficio pérdida tributaria	-	1.915.269	-	-	-	1.158.330	-	-
Indemnización por años de servicios	114.141	1.057	-	3.658.696	-	-	-	4.190.359
Activo fijo	-	616.140	-	137.954.340	-	710.165	-	155.340.918
Activos y pasivos por leasing	-	37.833	-	78.511	-	22.021	-	226.414
Diferencia valor ipas activado	-	223.012	-	124.928	-	402.269	-	414.349
Cargos diferidos por desembolsos activados y venta de activos	-	-	-	196.336	-	4.406	-	280.136
Desarrollo de software	-	-	-	3.416.628	-	-	-	4.244.841
Provisión incentivo	268.128	-	-	-	244.821	-	-	-
Provisión obsolescencia	343.855	-	-	-	-	-	-	-
Bono término negociación colectiva	-	-	-	98.492	-	-	-	149.053
Otros eventos	3.476.307	836.338	33.738	732.606	3.171.702	1.218.151	65.667	1.095.441
Sub-Totales	17.259.835	3.629.649	33.738	146.260.537	15.028.946	3.515.342	65.667	165.941.511
Cuentas complementarias neto de amortización acumulada	-	(794.792)	-	(96.470.770)	-	(927.243)	-	(110.738.006)
Sub-Totales	17.259.835	2.834.857	33.738	49.789.767	15.028.946	2.588.099	65.667	55.203.505
Reclasificación de impuestos	(33.738)	(2.834.857)	(33.738)	(2.834.857)	(65.667)	(2.588.099)	(65.667)	(2.588.099)
Totales	17.226.097	-	-	46.954.910	14.963.279	-	-	52.615.406

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

El gasto por impuestos que registra la Compañía en los ejercicios 2007 y 2006, se originan por las siguientes partidas:

Los cargos (abonos) a resultado por impuesto a la renta son los siguientes	2007 M\$	2006 M\$
Gasto tributario corriente (impuesto a la renta 17%)	30.510.356	35.465.201
Gasto tributario corriente (impuesto único art. N° 21 35%)	110.025	56.368
Ajuste gasto tributario	356.270	(363.002)
Sub-total impuesto a la renta	30.976.651	35.158.567
- Efecto por activos y/o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(11.897.714)	(18.423.900)
- Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	(20.916)
- Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	14.134.785	14.837.908
Sub-total impuesto diferido	2.237.071	(3.606.908)
Total cargo por impuesto a la renta	33.213.722	31.551.659

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

8. Otros Activos Circulantes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2007 M\$	2006 M\$
Instrumentos de renta fija comprados con pacto de retroventa	-	4.004.283
Bono negociación colectiva por amortizar (1)	1.341.033	1.514.774
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar (nota 24)	242.292	247.484
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 24)	135.766	137.307
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (2)	370.987	445.846
Deudores por seguros de cambio	131.288	678.377
Cargos diferidos seguros de cambio valor de mercado	444.604	-
Cargos diferidos provisión años de servicios (3)	1.210.332	1.299.897
Bienes físicos prescindibles	129.896	-
Otros	169.264	231.848
Totales	4.175.462	8.559.816

(1) Entre los meses de mayo y septiembre de 2006, la Compañía negoció con parte de los trabajadores, un convenio colectivo por 38 y 48 meses, otorgándoles entre otros beneficios, un bono por negociación. Dicho bono fue pagado entre julio y diciembre de 2006. El beneficio total ascendió a M\$ 4.918.946 (histórico), y es diferido linealmente en el plazo del convenio colectivo. La porción de largo plazo, se presenta en el rubro Otros (de Otros Activos) (nota 13).

Durante julio de 2005 y julio de 2007, la filial Telefónica Larga Distancia negoció con sus trabajadores convenios colectivos por 30 y 26 meses, respectivamente.

(2) Este importe corresponde al costo (neto de amortizaciones) del encaje pagado al Banco Central de Chile y los desembolsos incurridos por los créditos externos obtenidos por la Compañía para el financiamiento de su plan de inversiones. La porción de largo plazo, se presenta en el rubro Otros (de Otros Activos) (nota 13).

(3) Corresponde a la porción corto plazo por amortizar producto de cambios realizados en las hipótesis actuariales y por concepto del préstamo a trabajadores. La porción de largo plazo, se presenta en el rubro Otros (de Otros Activos) (nota 13).

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

9. **Activo Fijo:**

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	2007		2006	
	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo Bruto M\$
Terrenos	-	29.744.443	-	29.919.561
Construcciones y Obras de Infraestructura	405.573.286	852.551.445	381.681.521	843.210.563
Maquinarias y equipos	2.406.891.104	3.065.876.269	2.282.627.205	2.982.147.724
Equipos telefónicos oficinas centrales	1.482.350.700	1.711.858.038	1.407.086.547	1.658.729.619
Planta externa	680.637.077	1.024.267.155	648.199.138	1.015.979.173
Equipos suscriptores	204.433.232	288.780.649	188.118.876	267.562.206
Equipos generales	39.470.095	40.970.427	39.222.644	39.876.726
Otros activos fijos	221.232.132	344.140.734	199.214.579	340.137.852
Muebles y equipos de oficina	113.084.714	122.846.214	105.182.050	121.407.730
Proyectos, obras en curso y sus materiales	-	88.276.565	-	99.842.042
Activos en leasing (1)	78.544	540.250	69.539	540.250
Activo fijo temporalmente fuera de servicio	7.200.635	7.200.635	7.522.843	7.522.843
Software	99.413.902	123.688.332	84.322.472	108.097.247
Otros	1.454.337	1.588.738	2.117.675	2.727.740
Retasación Circular 550	11.423.698	10.118.600	11.626.141	10.163.967
Totales	3.045.120.220	4.302.431.491	2.875.149.446	4.205.579.667

(1) Corresponde a edificios.

Como costo de explotación se registró un cargo por depreciación para el ejercicio ascendente a M\$ 203.915.388 y M\$ 214.750.209 para 2007 y 2006, respectivamente, y como gasto de administración y venta un cargo por depreciación ascendente a M\$ 6.438.227 para el ejercicio 2007 y M\$ 4.974.189 para el ejercicio 2006. Los activos fijos temporalmente fuera de servicio, constituidos principalmente por los equipos telefónicos en reparación, registraron una depreciación que ascendió a M\$ 944.875 para 2006, las que se clasifican en Otros Egresos Fuera de Explotación (nota 21b).

La Compañía en el curso normal de sus operaciones monitorea tanto los activos nuevos como los existentes, y sus tasas de depreciación, homologándolas a la evolución tecnológica y al desarrollo de los mercados en que compete.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

9. **Activo Fijo**, continuación:

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

Rubro	Saldo Neto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo Bruto 2007 M\$	Activo Fijo Bruto 2006 M\$
Terrenos	(510.164)	-	(510.164)	(555.464)
Construcciones y obras de infraestructura	(747.706)	(4.471.325)	(5.219.031)	(5.330.407)
Máquinas y equipos	(47.228)	15.895.023	15.847.795	16.049.838
Totales	(1.305.098)	11.423.698	10.118.600	10.163.967

La depreciación del mayor valor por retasación técnica del ejercicio asciende a M\$ (75.800) en 2007 y M\$ (24.117) en 2006.

El activo fijo bruto incluye bienes totalmente depreciados por un importe de M\$ 1.641.731.055 en 2007 y M\$ 1.453.458.129 en 2006 que incluyen M\$ 14.104.851 y M\$ 14.114.069, respectivamente, de la retasación mencionada en la circular N°550.

10. **Inversiones en Empresas Relacionadas:**

El detalle de este rubro es el siguiente:

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda de Control de la Inversión	N° de Acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades	
					2007 %	2006 %	2007 M\$	2006 M\$
Extranjera 96.895.220-k	TBS Celular Participación S.A. (1) (2)	Brasil	Dólar	48.950.000	2,61	2,61	141.684.646	162.404.153
	Atento Chile S.A. (2)	Chile	Pesos	3.209.204	28,84	28,84	15.576.745	15.501.566
Totales								

RUT	Sociedades	Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VPP		Valor contable de la inversión	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Extranjera 96.895.220-k	TBS Celular Participación S.A. (1) (2)	553.387	(1.383.767)	14.444	(36.117)	3.697.969	4.238.747	3.697.969	4.238.747
	Atento Chile S.A. (2)	6.494.949	7.259.403	1.873.143	2.093.612	4.492.334	4.470.652	4.492.334	4.470.652
Totales						8.190.303	8.709.399	8.190.303	8.709.399

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

(2) Al 31 de diciembre de 2007, el valor de la inversión fue calculado sobre la base de estados financieros no auditados.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

11. Menor valor de inversiones:

El detalle de este rubro es el siguiente:

R.U.T	Sociedad	Año	2007		2006	
			Monto amortizado en el ejercicio	Saldo Menor Valor Neto	Monto amortizado en el ejercicio	Saldo Menor Valor Neto
			M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A.	2001	204.525	1.464.820	204.525	1.828.651
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	1998	1.261.838	13.632.649	1.261.838	14.894.487
78.703.410-1	Telefónica Multimedia Chile S.A. (1)	1998	-	-	817.680	-
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A. (2)	1999	103.127	309.380	103.127	412.507
Totales			1.569.490	15.406.849	2.387.170	17.135.645

- (1) Con fecha 26 de enero de 2006, el Directorio de Telefónica Internet Empresas S.A. acordó vender las acciones de Telefónica Multimedia Chile S.A. (ex Tecnonáutica S.A.) a Telefónica Chile S.A.. Esta venta se realizó a valor libro, no considerando en el precio el monto correspondiente al Menor Valor de esta inversión, lo que significó reconocer en resultados, en forma extraordinaria, la amortización del saldo total del Menor Valor a esa fecha.
- (2) Con fecha 27 de enero de 2006, Telefónica Empresas Chile S.A. vende a Telefónica Chile S.A. la cantidad de 215.099 acciones a M\$1.468.683 (histórico) correspondientes a su participación sobre esta sociedad.
Con fecha 26 de enero de 2007 CTC Equipos y Servicios S.A. vende a Telefónica Chile S.A. la cantidad de 16 acciones a M\$132 (histórico) correspondientes a su participación sobre esta sociedad.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

12. **Intangibles:**

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2007 M\$	2006 M\$
Derechos en cables submarino (bruto)	25.422.433	25.423.077
Amortización acumulada ejercicios anteriores	(4.642.881)	(3.342.388)
Amortización del ejercicio	(1.295.247)	(1.300.493)
Licencias (Software) (bruto)	17.252.624	16.555.369
Amortización acumulada ejercicios anteriores	(9.301.880)	(5.805.809)
Amortización del ejercicio	(4.562.748)	(3.496.071)
Total Intangible Neto	22.872.301	28.033.685

13. **Otros (de Otros Activos):**

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2007 M\$	2006 M\$
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (nota 8 (2)) (1)	434.297	774.389
Bono negociación colectiva por amortizar (nota 8 (1))	1.700.445	3.303.886
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 24)	584.850	735.070
Mayor tasa de descuentos por bonos por amortizar (nota 24)	956.502	1.203.109
Depósitos en garantía	138.366	125.450
Cargo diferido por cambios en estimaciones actuariales neto (nota 8 (3)) (2)	7.195.245	8.611.164
Indemnización por años de servicios diferidos (3)	3.821.055	4.520.239
Totales	14.830.760	19.273.307

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

(2) En función de las nuevas condiciones contractuales derivadas de la evolución organizativa que ha experimentado la Compañía, se han efectuado una serie de estudios que permitieron, en una primera instancia en el año 2004, modificar en la base de cálculo de la indemnización por años de servicio la variable permanencia futura de los trabajadores. Luego concluidos estos estudios, en el año 2005 se incorporaron otras estimaciones como son la tasa de rotación del personal, la mortalidad de los trabajadores y los incrementos salariales futuros, para el año 2006 se incluye la tasa señalada en nota 2 (s), todas esas estimaciones fueron determinadas sobre la base de cálculos actuariales, según lo establecido en el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. La porción de corto plazo, se presenta en rubro Otros Activos Circulantes (nota 8).

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

RUT	Banco o institución financiera	US\$		U.F.		TOTAL	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Largo plazo-porción corto plazo							
97.015.000-5	SANTANDER SANTIAGO	-	-	479.881	479.333	479.881	479.333
EXTRANJERA	CALYON NEW YORK BRANCH Y OTROS	145.202	181.543	-	-	145.202	181.543
97.008.000-7	CITIBANK	75.094.002	704.342	-	-	75.094.002	704.342
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS	606.111	788.274	-	-	606.111	788.274
Totales		75.845.315	1.674.159	479.881	479.333	76.325.196	2.153.492
Monto capital adeudado		74.533.500	-	-	-	-	-
Tasa de interés promedio anual		5,23%	5,70%	3,18%	3,16%	4,78%	5,20%

Porcentaje obligación en moneda extranjera : 99,3713% para 2007 y 77,74% para 2006
 Porcentaje obligación en moneda nacional : 0,6287% para 2007 y 22,26% para 2006

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

RUT	Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento porción largo plazo			Porción largo plazo al 31/12/2007	Tasa de interés anual promedio	Porción largo plazo 31/12/2006
			1 a 2	2 a 3	3 a 5			
			MS	MS	MS	MS	%	MS
	PRESTAMOS EN DOLARES							
EXTRANJERA	CALYON NEW YORK BRANCH Y OTROS (1)	US\$	99.378.000	-	-	99.378.000	Libor + 0,35%	114.357.372
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS (3)	US\$	-	-	74.533.500	74.533.500	Libor + 0,334%	85.768.029
97.008.000-7	CITIBANK (2)	US\$	-	-	-	-	Libor + 0,31%	85.768.029
	SUBTOTAL		99.378.000	-	74.533.500	173.911.500	5,23%	285.893.430
	PRESTAMOS EN UNIDAD DE FOMENTO							
97.015.000-5	SANTANDER SANTIAGO (4)	UF	-	69.758.556	-	69.758.556	Tab 360 + 0,325%	70.009.582
	SUBTOTAL		-	69.758.556	-	69.758.556	3,18%	70.009.582
	TOTALES		99.378.000	69.758.556	74.533.500	243.670.056	4,78%	355.903.012

Porcentaje obligaciones en moneda extranjera: 71,37% en 2007 y 80,33% en 2006
 Porcentaje obligaciones en moneda nacional: 28,63% en 2007 y 19,67% en 2006

- (1) En el mes de diciembre de 2004, la Compañía renegoció este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde febrero y agosto 2005 al mes de diciembre de 2009, además de cambiar el banco agente, que era el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA).
- (2) En el mes de mayo de 2005, la Compañía renegoció este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde abril de 2006 y abril de 2007 al mes de diciembre de 2008, además de cambiar el banco agente, que era el ABN Amro Bank.
- (3) En el mes de noviembre de 2005, la Compañía renegoció este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde abril de 2006, abril de 2007 y abril de 2008, al mes de junio de 2011, además de cambiar el banco agente que era el ABN Amro Bank.
- (4) En el mes de abril de 2005, la Compañía renegoció este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde abril 2008 al mes de abril 2010. En febrero 2007 se cambió el spread de 0,45% a 0,325%.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

16. Obligaciones con el Público:

Bonos:

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

Número de inscripción o identificación del Instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o extranjero
						Pago intereses	Amortizaciones	2007 MS	2006 MS	
143.27.06.91	F	71.429	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	1.802.616	1.573.473	Nacional
281.20.12.01	L (1)	-	U.F.	3,750	Oct.2012	Semestral	Final	148.710	402.427	Nacional
Total porción corto plazo								1.951.326	1.975.900	
Bonos largo plazo										
143.27.06.91	F		U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral		10.512.134		Nacional
	L (1)	3.000.000	U.F.	3,750	Oct.2012	Semestral	Final	58.867.980	59.079.817	Nacional
Total porción largo plazo								69.380.114	71.036.447	

(1) Con fecha 29 de marzo de 2006, la Compañía efectuó la colocación de bonos en el mercado local por un monto nominal de UF 3.000.000 equivalente a MMUS\$102,1 (históricos) de una serie denominada L, la que está compuesta por 6.000 títulos de UF 500 cada uno.

El vencimiento de estos bonos es en una cuota, el día 25 de octubre de 2012 con una tasa de interés de UF + 3,75% anual y pago de intereses en forma semestral. Existe una opción de rescate a partir del 25 de octubre de 2007.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

17. **Provisiones y Castigos:**

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

Corto Plazo	2007 M\$	M\$
Indemnización por años de servicio	2.157.872	497.031
Provisión costo vacaciones devengadas	4.389.997	4.626.284
Incentivo por cumplimiento de objetivos	5.837.336	5.094.213
Otros beneficios provisionados (1)	1.197.904	378.508
Anticipos de beneficios al personal	(2.951.384)	(1.594.093)
Sub-Totales	10.631.725	9.001.943
Largo Plazo	2007 M\$	2006 M\$
Indemnización por años de servicio	35.348.623	38.154.374
Totales	45.980.348	47.156.317

(1) Incluye provisiones según convenio colectivo vigente.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se efectuaron castigos por deudas incobrables ascendentes a M\$ 6.854.823 y M\$ 15.542.845, respectivamente, los cuales fueron llevados contra la provisión correspondiente.

18. **Indemnización por años de servicio:**

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

	M\$	2006 M\$
Saldo inicial (1)	35.988.273	38.463.548
Pagos del ejercicio	(2.812.082)	(6.340.125)
Cambios en hipótesis actuariales	-	3.004.409
Incremento de provisión	4.330.304	3.523.573
Saldo Final	37.506.495	38.651.405

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

19. **Interés Minoritario:**

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las filiales que pertenece a terceras personas, el detalle para 2007 y 2006 es el siguiente:

Filiales	Interés Minoritario		Interés Minoritario Patrimonio		Interés Minoritario Resultado (Abono) Cargo	
	2007 %	2006 %	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Instituto Telefónica Chile S.A.	-	-	-	-	-	(50.721)
Telefónica Larga Distancia S.A.	0,13	0,69	227.956	1.131.952	25.964	112.645
Fundación Telefónica Chile	50,00	50,00	53.067	189.361	(136.294)	(106.622)
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	0,001	0,001	16	15	1	(1)
Totales			281.039	1.321.328	(110.329)	(44.699)

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

20. **Patrimonio:**

Durante los ejercicios 2007 y 2006, las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Dividendo provisorio	Total patrimonio
	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldos al 31 de diciembre de 2006	890.894.953	(3.000.511)	-	23.353.046	(10.486.613)	900.760.875
Traspaso utilidad 2006	-	-	23.353.046	(23.353.046)	-	-
Ajuste acumulado diferencia por conversión	-	(762.270)	-	-	-	(762.270)
Disminución de capital	(48.815.012)	-	-	-	-	(48.815.012)
Absorción dividendos provisorios	-	-	(10.486.613)	-	10.486.613	-
Dividendo definitivo 2006	-	-	(12.866.433)	-	-	(12.866.433)
Dividendo provisorio 2007	-	-	-	-	(5.742.943)	(5.742.943)
Corrección monetaria	62.655.621	(171.545)	-	-	(63.172)	62.420.904
Otras reservas	-	682.346	-	-	-	682.346
Utilidad del ejercicio	-	-	-	10.856.131	-	10.856.131
Saldos al 31 de diciembre de 2007	904.735.562	(3.251.980)	-	10.856.131	(5.806.115)	906.533.598
Saldos al 31 de diciembre de 2005	912.692.729	(1.751.241)	-	25.183.320	(10.549.786)	925.575.022
Traspaso utilidad 2005	-	-	25.183.320	(25.183.320)	-	-
Ajuste acumulado diferencia por conversión	-	(530.149)	-	-	-	(530.149)
Disminución de capital	(40.200.514)	-	-	-	-	(40.200.514)
Absorción dividendos provisorios	-	-	(10.528.728)	-	10.528.728	-
Dividendo definitivo 2005	-	-	(14.654.592)	-	-	(14.654.592)
Dividendo provisorio 2006	-	-	-	-	(10.528.728)	(10.528.728)
Corrección monetaria	18.402.738	(44.867)	-	-	63.173	18.421.044
Otras reservas	-	(674.254)	-	-	-	(674.254)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	23.353.046	-	23.353.046
Saldos al 31 de diciembre de 2006	890.894.953	(3.000.511)	-	23.353.046	-	900.760.875
Saldos actualizados al 31 de diciembre de 2007	956.821.180	(3.222.549)	-	25.081.171	-	967.417.180

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

20. **Patrimonio**, continuación:

(a) **Capital:**

Al 31 de diciembre de 2007, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

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

Capital:

Serie	Capital Suscrito MS	Capital Pagado MS
A	826.128.516	826.128.516
B	78.607.046	78.607.046

(b) **Distribución de accionistas:**

En consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de diciembre de 2007:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación %	Número de accionistas
10% o más de participación	60,87	2
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	38,39	1.381
Inversión inferior a UF 200	0,74	10.706
Totales	100,00	12.089
Controlador de la Sociedad	44,90	1

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

20. **Patrimonio**, continuación:

(c) **Dividendos:**

i) **Política de dividendos:**

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

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

ii) **Disminución de capital y dividendos distribuidos:**

Con fecha 20 de abril de 2006, se aprobó modificar los estatutos de la sociedad con el fin de efectuar una disminución de capital por M\$ 40.200.514 (histórico), con el propósito de distribuir caja adicional a los accionistas en el año 2006. Dicho reparto fue equivalente a \$42 por acción y \$168 por ADR.

Con fecha 26 de octubre de 2006, el Directorio acordó pagar un dividendo provisorio N° 172, por la cantidad de M\$ 10.528.728 (histórico), equivalente a \$11 por acción.

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

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

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

(d) **Otras reservas:**

El rubro Otras reservas, incluye la participación sobre la reserva constituida por Telefónica Larga Distancia S.A. por la adquisición de acciones de accionistas minoritarios disidentes, y el efecto neto del ajuste acumulado por diferencia de conversión de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el detalle es el siguiente:

Rut	Sociedad	31.12.2006 M\$	C.M. M\$	Movimiento Neto M\$	Saldo al 31.12.2007 M\$
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	(682.346)	-	682.346	-
Extranjera	TBS Celular Participación S.A.	(2.318.165)	(171.545)	(762.270)	(3.251.980)
	Totales	(3.000.511)	(171.545)	(79.924)	(3.251.980)

21. Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación:

a) Otros ingresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2007 M\$	M\$
Servicios Administrativos	1.519.944	200.804
Multa a proveedores e indemnizaciones	434.148	135.178
Venta material recuperado	2.194.015	651.041
Arriendos inmuebles	85.923	375.260
Otros	753.527	374.232
Totales	4.987.557	1.736.515

(b) Otros egresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2007 M\$	2006 M\$
Costos de reestructuración	3.522.374	10.234.114
Indemnización juicios y otras provisiones	6.224.095	2.208.607
Retiros de activos expirados	5.915.253	4.349.792
Multas y otros similares	3.140.175	818.590
Otros	535.227	503.915
Totales	19.337.124	18.115.018

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

22. Corrección Monetaria:

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

Activos (Cargos)/Abonos	Indice de reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
Existencias	I.P.C	122.926	27.517
Gastos anticipados	I.P.C	76.224	(1.348)
Gastos anticipados	U.F	-	23.888
Otros activos circulantes	I.P.C	103.751	126.749
Otros activos circulantes	U.F.	2.642.758	84.799
Impuesto diferido corto y largo plazo	I.P.C	7.566.105	2.563.783
Activo fijo	I.P.C	93.245.438	29.905.187
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C	377.614	142.347
Menor valor de inversiones	I.P.C	1.228.409	399.081
Deudores a largo plazo	I.P.C	-	(353.059)
Deudores a largo plazo	U.F.	2.079	155.222
Otros activos a largo plazo	I.P.C	2.463.079	847.689
Otros activos a largo plazo	U.F.	62.296	(111.249)
Cuentas de gastos	I.P.C	22.988.597	4.842.492
Total Abonos		130.879.276	38.653.098

Pasivos – Patrimonio (Cargos)/Abonos	Indice de reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
Obligaciones a corto plazo	U.F.	(511.182)	(160.508)
Obligaciones a largo plazo	I.P.C	-	(28.899)
Obligaciones a largo plazo	U.F.	(31.681.683)	(10.730.595)
Patrimonio	I.P.C	(62.420.904)	(19.784.201)
Cuentas de ingresos	I.P.C	(34.511.798)	(7.410.898)
Total (Cargos)		(129.125.567)	(38.115.101)

Utilidad neta por corrección monetaria	1.753.709	537.997
---	------------------	----------------

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

23. Diferencias de cambio:

El detalle de la diferencias de cambio es el siguiente:

Activos (Cargos)/Abonos	Moneda	2007 M\$	2006 M\$
Otros activos circulantes	US\$	(294.615)	3.968.236
Otros activos circulantes	EURO	(27.130)	2.251
Otros activos circulantes	REAL	167.147	152.577
Deudores a largo plazo	US\$	609.700	1.516.364
Otros activos largo plazo	US\$	-	(913)
Total Abonos		455.102	5.638.515

Pasivos (Cargos)/Abonos	Moneda	2007 M\$	2006 M\$
Obligaciones a corto plazo	US\$	547.803	(2.174.316)
Obligaciones a corto plazo	EURO	19.210	(56.121)
Obligaciones a corto plazo	REAL	(1.028)	88.100
Obligaciones a corto plazo	JPY	(209)	-
Obligaciones a largo plazo	US\$	(1.381.311)	(3.319.087)
Total (Cargos)		(815.535)	(5.461.424)

(Pérdida) Utilidad neta por diferencias de cambio	(360.433)	177.091
--	------------------	----------------

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	Corto Plazo		Largo Plazo	
	M\$	2006 M\$	2007	2006 M\$
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar	135.766	137.307	584.850	735.070
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar	242.292	247.484	956.502	1.203.109
Totales	378.058	384.791	1.541.352	1.938.179

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

25. Flujo de Caja:

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

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

Obligaciones con bancos e instituciones financieras	- nota 14 y 15
Obligaciones con el público	- nota 16

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

Conceptos	Año de vencimiento	
CERO	2008	3.563.309
BCU	2008	1.799.249

c) **Efectivo y efectivo equivalente:**

Conceptos	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	5.353.159	10.820.504
Depósitos a plazo	73.194.543	29.581.950
Otros activos circulantes (nota 8)	-	4.004.283
Totales	78.547.702	44.406.737

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

26. Contratos Derivados

El detalle de este rubro es el siguiente:

TIPO DE DERIVADO	CONTRATO	DESCRIPCIONES DE LOS CONTRATOS						VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA M\$	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTAN				
		VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACION		POSICION COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCION PROTEGIDA			NOMBRE	MONTO M\$	EFECTO EN RESULTADO		
						NOMBRE	MONTO				REALIZADO M\$	NO REALIZADO M\$	
S	CCPE	150.000.000	III Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	150.000.000	74.533.500	activo	74.743.943	(10.288.340)	-	
S	CCPE	100.000.000	II Trim. 2009	Tipo de Cambio	C		100.000.000	49.689.000	pasivo	(97.167.238)		-	
S	CCPE	120.000.000	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	120.000.000	59.626.800	activo	49.669.022	(6.456.141)	-	
									pasivo	(64.615.995)	(9.382.483)	-	
S	CCTE	100.000.000	IV Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$		49.689.000	activo	59.653.568			
S	CCTE	30.000.000	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	30.000.000	14.906.700	pasivo	(73.377.129)			
									activo	49.639.748	(4.259.237)	(201.836)	
									pasivo	(63.718.533)	(5.917.546)	(242.767)	
									activo	14.832.944			
									pasivo	(17.722.570)			
FR	CI	13.331.151	I Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	-	-	-	activo	6.624.114	(7.856)	-	
									pasivo	(6.731.323)			
FR	CI	641.546	I Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	-	-	-	activo	179.838	33.227	-	
									pasivo	(146.612)			
Seguros de cambios vencidos durante el ejercicio (neto)											1.352.024		
TOTAL											-	(34.926.352)	(444.603)

Tipos de derivados:

FR: Forward

S : Swap

Tipos de contrato:

CCPE: Contrato de cobertura de partidas existentes

CCTE: Contrato de cobertura para transacciones esperadas

CI : Contrato de inversión

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

27. Contingencias y restricciones:

a) Demandas al fisco:

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

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

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

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

- a.- Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.: M\$ 1.929.207 (históricos)
b.- Telefónica Larga Distancia S.A.: M\$ 2.865.209 (históricos)

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

b) Juicios:

(i) Demanda de Voissnet:

Con fecha 14 de marzo de 2005, Telefónica Chile dio respuesta a la demanda de Voissnet que presentó ante el Tribunal de la Libre Competencia (TDLC) por supuestos hechos que en opinión de ésta atentarian en contra de la libre competencia, del desarrollo y crecimiento de la tecnología Internet, fundamentalmente de la telefonía sobre banda ancha, y del acceso a banda ancha, por establecer la prohibición de cursar voz a través del servicio de banda ancha para acceso a Internet que provee Telefónica Chile. Voissnet pretende que el TDLC obligue a Telefónica Chile a permitir que terceros provean Telefonía IP a través de Internet sobre los ADSL que posea esta última.

Con fecha 26 de octubre de 2006, la Compañía fue notificada de la sentencia dictada por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, que acoge parcialmente la demanda de Voissnet S.A. y el requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica, y que condena a Telefónica Chile a una multa de 1.500 UTA.

Con fecha 04 de julio de 2007, la Corte Suprema dictó sentencia en el recurso de reclamación interpuesto por Telefónica Chile, en contra del fallo del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia que había acogido parcialmente la demanda de Voissnet y el requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica, y rebajó la multa de 1500 a 556 UTA, eliminando los considerandos 72 al 81 del fallo del TDLC, que permitían a Voissnet actuar sin concesión, y dejó vigentes los considerandos que declaran que la banda ancha es un servicio no regulado que no requiere concesión.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

27. **Contingencias y restricciones**, continuación:

(ii) Nueva demanda Voissnet.:

El 12 de julio 2007 Voissnet presentó ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, TDLC, una demanda en contra de Telefónica Chile por un supuesto subsidio cruzado en la comercialización conjunta de sus servicios de banda ancha y de telefonía fija, aprovechándose de su posición de dominio en dichos mercados, que fue notificada el 20 de agosto de 2007.

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

Actualmente está pendiente que el Tribunal dicte la resolución que fija los hechos sobre los cuales deberá rendirse prueba.

(iii) Demanda presentada por VTR Telefónica S.A.:

Con fecha 30 de junio de 2000, VTR Telefónica S.A. interpuso una demanda en juicio ordinario de cobro de pesos, y reclama el pago de la cantidad de \$2.204 millones, más las sumas devengadas durante el juicio, por concepto de cargos de acceso por el uso de sus redes. Funda su demanda en las diferencias que se habrían originado con ocasión de la rebaja en las tarifas de cargos de accesos tras la dictación del Decreto Tarifario N° 187. Telefónica Chile sostuvo que las tarifas por cargos de acceso que ambas partes deben pagarse por el uso recíproco de sus redes, se encuentran reguladas en un contrato suscrito y que VTR desconoce. La sentencia de primera instancia acogió la demanda de VTR y la compensación alegada en subsidio por Telefónica Chile. En contra del fallo la Compañía interpuso recursos de casación en la forma y de apelación, los que se encuentran pendientes ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

Relacionados con el proceso judicial anterior existen otras dos causas. La primera, iniciada por VTR el año 2002 ante Subtel por supuesto no pago de facturas de cargos de acceso fijadas por el D.S. 26, en la cual pretende que se obligue a Telefónica Chile a pagar dichas facturas e imponerle las multas previstas en Ley General de Telecomunicaciones. Dicha causa se encuentra suspendida por orden del señor Ministro de la fecha, hasta que exista sentencia ejecutoriada en el proceso judicial iniciado por VTR el año 2000. La otra causa, interpuesta por Telefónica Chile con fecha 6 de junio de 2003, por incumplimiento de VTR de pagar cargos de acceso de acuerdo al contrato suscrito entre las partes, que se encuentra suspendida hasta que exista sentencia ejecutoriada en el primero de los referidos juicios.

A su vez, con fecha 21 de diciembre de 2005 Telefónica Chile demandó a VTR por no pago de servicios de cobro revertido automático (servicios 800), por la cantidad de \$1.500 millones, más las sumas devengadas durante el curso del juicio. VTR interpuso demanda reconvenzional por los mismos conceptos, por la cantidad de \$1.200 millones. Dicho proceso judicial se encuentra en tramitación en primera instancia.

27. Contingencias y restricciones, continuación:

(iv) Manquehue Net:

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

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

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

(v) Chilectra y CGE:

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

(vi) Recurso de Protección:

Con fecha 28 de junio de 2006 los canales de televisión UCTV y TVN interpusieron recurso de protección en contra de Telefónica Chile solicitando suspender la inclusión de tales señales en los planes de Televisión Digital. Con fecha 30 de junio la Ilustrísima Corte de Apelaciones declaró inadmisibile el recurso, lo que fue confirmado el día 04 de julio al rechazar el recurso de reposición deducido.

El recurso de queja interpuesto ante la Corte Suprema por los canales en contra de los ministros integrantes de la sala de la Corte, fue declarado inadmisibile con fecha 13 de julio de 2006, lo que puso término definitivo a la pretensión de los canales.

(vii) Demandas laborales:

En el curso normal de las operaciones, se han deducido demandas laborales en contra de la Compañía.

A la fecha, existen algunos procesos laborales que involucran a ex trabajadores, que reclaman nulidad en el despido. Estos trabajadores no suscribieron finiquitos ni recibieron indemnizaciones por años de servicio. La Corte Suprema ha revisado en varias ocasiones los fallos dictados en la materia, acogiendo la tesis de la Compañía ratificando la validez de los despidos, no obstante existir algunos juicios pendientes en primera instancia.

Existen, además, otros juicios que involucran a ex trabajadores en algunos procesos, con sus indemnizaciones por años de servicio pagadas y finiquitos suscritos, quienes a pesar de haberse acogido a planes de retiro voluntario o haber sido despedidos por necesidades de la empresa, pretenden declaración de nulidad. De estos juicios, a la fecha, dos han sido fallados favorablemente para la Compañía, rechazando las nulidades.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

27. Contingencias y restricciones, continuación:

Algunos Sindicatos han deducido demandas ante los Juzgados del Trabajo de Santiago, solicitando indemnizaciones por diversos conceptos.

(viii) Otras demandas :

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

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

(c) Restricciones financieras:

Para desarrollar sus planes de inversión, la Compañía ha obtenido financiamiento tanto en el mercado local como en el externo (notas 14, 15 y 16), que establecen entre otras: cláusulas de endeudamiento máximo que puede tener la Compañía. La razón de endeudamiento máxima establecida es de 1,60.

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

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía cumple la restricción financiera.

27. Contingencias y restricciones, continuación:

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

e) Boleta de Garantía:

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

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Boletas Vigentes M\$	Liberación de garantía		
	Nombre	Relación			2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$
Subsecretaría de Transporte	T.G. Serv. Compartidos	Filial	Boleta	112.830	112.830	-	-
Subsecretaría de Transporte	T.G. Serv. Compartidos	Filial	Boleta	112.830	112.830	-	-
Subsecretaría de Transporte	T.G. Serv. Compartidos	Filial	Boleta	112.830	112.830	-	-
Subsecretaría de Transporte	T.G. Serv. Compartidos	Filial	Boleta	112.830	112.830	-	-
Subsecretaría de Pesca	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	400	400	-	-
Secretaría de Desarrollo Regional	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	1.000	1.000	-	-
Cámara de Diputados de Chile	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	15.000	15.000	-	-
Cámara de Diputados de Chile	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	2.000	2.000	-	-
Servicio Nacional de Pesca	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	500	500	-	-
Consejo de Defensa del Estado	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	700	700	-	-
Consejo de Defensa del Estado	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	700	700	-	-
Dir.Nac. de Log. de Carabineros de Chile	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	409.829	409.829	-	-
Serv.de Registro Civil e Identif.	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	293.359	293.359	-	-
Estado Mayor de Defensa Nacional	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	156.244	156.244	-	-
Fuerza Aérea de Chile -Comando Log.	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	119.394	119.394	-	-
Estado Mayor de Defensa Nacional	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	118.948	118.948	-	-
Instituto de Desarrollo Agropecuario	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	108.867	-	-	108.867
Inst.de Normalización Previsional	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	98.231	-	98.231	-
Min. Público Fiscalía Nacional	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	98.113	98.113	-	-
Dir. Gral de Gendarmería de Chile	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	88.577	-	-	88.577
Serv. De Salud Metropolitano Occidente	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	60.000	60.000	-	-
Corp. Administ.del Poder Judicial	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	55.672	-	-	55.672
Cia. Minera Barrick Chile	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	44.807	44.807	-	-
Corp. Administ.del Poder Judicial	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	43.315	-	43.315	-
Servicio Agrícola y Ganadero	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	44.973	44.973	-	-
I. Municipalidad de la Florida	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	33.005	-	33.005	-
Serv. Nacional de Aduana	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	32.505	-	32.505	-
Banco del Desarrollo	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	31.462	-	-	31.462
Corp. Administ.del Poder Judicial	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	30.000	30.000	-	-
Constructora San Francisco	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	992.321	992.321	-	-
Subsecretaría de Telecomunicaciones	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	834.161	713.149	121.012	-
Serviu Región Metropolitana	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	83.580	73.437	10.143	-
Terminal Aéreo Santiago S.A.	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	29.434	-	29.434	-
Dir. Regional de Vialidad VII Región	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	34.964	34.964	-	-
Emp. de Transp. de Pasajeros Metro S.A.	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	13.953	589	13.364	-
Otras Garantías	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	756.497	756.497	-	-
Otras Garantías	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	229.379	205.181	23.398	800
Total				5.313.210	4.623.425	404.407	285.378

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

28. Cauciones obtenidas de terceros:

La Compañía no ha recibido cauciones de terceros.

29. Moneda nacional y extranjera:

La composición de este rubro es el siguiente:

Rubros	Moneda	2007 MS	2006 MS
Total activos circulantes :		352.577.137	315.447.521
Disponibles	\$ no reajutable	5.074.572	6.683.303
	Dólares	217.435	4.089.307
	Euros	61.152	47.894
Depósitos a plazo	\$ reajustables	5.828.287	326.122
	\$ no reajustables	69.297.338	26.231.820
	Dólares	483.424	3.024.008
Valores negociables	\$ reajustables	5.362.558	2.092.494
	Dólares	-	15.374.615
Deudores y documentos por cobrar (1)	\$ reajustables	37.971	42.415
	\$ no reajutable	191.452.390	200.235.375
	Dólares	999.641	1.904.472
	Euros	22.421	139.463
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no reajutable	9.441.242	13.957.143
	Dólares	10.340.193	4.753.507
Otros activos circulantes (2)	\$ reajustables	8.470.818	9.170.000
	\$ no reajutable	44.874.560	22.736.244
	Dólares	579.910	4.625.248
	Reales	33.225	14.091
Total activos fijos :		1.257.311.271	1.330.430.221
Activo fijo y depreciación acumulada	\$ reajustables	1.257.311.271	1.330.430.221
Total otros activos de largo plazo:		75.027.333	87.770.524
Inversión en empresas relacionadas	\$ reajustables	8.190.303	8.709.399
Inversión en otras sociedades	\$ reajustables	4.488	4.488
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	15.406.849	17.135.645
Otros activos de largo plazo (3)	\$ reajustables	31.049.076	37.245.024
	\$ no reajutable	20.376.617	24.617.132
	Dólares		58.836
Total activos		1.684.915.741	1.733.648.266
Subtotal por moneda	\$ reajustables	1.331.661.621	1.405.155.808
	\$ no reajutable	340.516.719	294.461.017
	Dólares		33.829.993
	Euros		187.357
	Reales	33.225	14.091

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

29. **Moneda nacional y extranjera**, continuación:

La composición de los pasivos circulantes es el siguiente:

RUBROS	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2007		2006		2007		2006	
		M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	\$ reajustables	479.881	3,18	479.332	3,16	-	-	-	-
	Dólares	75.845.315	5,23	1.674.160	5,70	-	-	-	-
Obligaciones con el público (pagarés)	\$ no reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	-	-	1.975.900	5,54	1.951.326	5,83	-	-
	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	\$ reajustables	4.211	8,10	3.146	8,10	13.347	8,10	9.443	8,10
Dctos. y ctas. por pagar a emp.relacionadas	\$ reajutable	677.779	-	-	-	-	-	-	-
	\$ no reajutable	26.417.172	-	32.759.229	-	-	-	-	-
	Dólares	6.353.689	-	2.690.461	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes (4)	\$ reajustables	5.543.100	-	596.470	-	22.833.622	-	-	-
	\$ no reajutable	162.258.233	-	128.086.547	-	18.431.145	-	25.941.450	-
	Dólares	12.420.587	-	18.207.267	-	-	-	-	-
	Euros	201.200	-	408.918	-	-	-	-	-
	Yenes	803	-	-	-	-	-	-	-
	Reales	366.458	-	843	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		290.568.428		186.882.273	-	43.229.440	-		-
Subtotal por moneda	\$ reajustables	6.704.971		3.054.848		24.798.295		9.443	
	\$ no reajutable	188.675.405		160.845.776		18.431.145		25.941.450	
	Dólares	94.619.591		22.571.888		-		-	
	Euros	201.200		408.918		-		-	
	Yenes	803		-		-		-	
	Reales	366.458		843		-		-	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

29. Moneda nacional y extranjera, continuación:

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

RUBROS	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
	MS	Tasa interés promedio anual %	MS	Tasa interés promedio %	MS	Tasa interés promedio anual	MS	Tasa interés promedio anual %
PASIVOS A LARGO PLAZO								
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	69.758.556	3,18	-	-	-	-	-
	Dólares	99.378.000	5,26	74.533.500	5,23	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	2.522.912	6,00	2.522.912	6,00	-	4,11	-
Otros pasivos de largo plazo (5)	\$ reajustables	29.952.036	-	1.485.916	-	11.484.187	-	64.242.496
	\$ no reajustable	-	-	429.517	-	773.660	-	6.949.736
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		217.547.022		78.971.845		76.592.137		71.192.232
Subtotal por moneda	\$ reajustables	102.233.504		4.008.828		75.818.477		64.242.496
	\$ no reajustable	15.935.518		429.517		773.660		6.949.736
	Dólares	99.378.000		74.533.500		-		-

La composición de los pasivos de largo plazo para 2006 es el siguiente:

RUBROS	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
	MS	Tasa interés promedio %	MS	Tasa interés promedio anual	MS	Tasa interés anual %	MS	Tasa interés anual %
PASIVOS A LARGO PLAZO								
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	-	-	85.768.029	5,70	-	-	-
	Dólares	200.125.401	5,70	70.009.582	3,16	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	-	-	59.079.816	3,75	11.956.631	6,0	-
Otros pasivos de largo plazo (5)	\$ reajustables	-	-	4.618.524	-	4.170.779	-	72.095.192
	\$ no reajustable	470.105	-	485.621	-	4.924.742	-	8.078.645
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		230.889.031		219.961.572		21.052.152		80.173.837
Subtotal por moneda	\$ reajustables	30.293.525		149.466.369		16.127.410		72.095.192
	\$ no reajustable	470.105		485.621		4.924.742		8.078.645
	Dólares	200.125.401		70.009.582		-		-

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

30. Sanciones:

La Compañía, sus Directores y sus Administradores, no han recibido durante los ejercicios 2007 y 2006 sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

31. Hechos Posteriores:

El Directorio con fecha 30 de enero de 2008, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, para el día 14 de abril de 2008, con el objeto de aprobar, entre otras materias, el pago de un dividendo definitivo (N° 175) de \$ 5,276058 por acción equivalente a M\$ 5.050.016, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. Con el reparto de este dividendo más el dividendo provisorio N° 174, repartido en noviembre de 2007, por M\$ 5.806.115, se da cumplimiento a la política de reparto de dividendos de la Compañía que exige el reparto del 100% de la utilidad neta del ejercicio.

En el período comprendido entre el 1 y 30 de enero de 2008, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

32. Medio ambiente:

En opinión de la administración y sus asesores legales internos y debido a la naturaleza de las operaciones que la Compañía desarrolla, no afectan en forma directa o indirecta el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimientos de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

33. Depósitos a plazo:

El detalle de este rubro para 2007 es el siguiente:

Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Origen (miles)	Tasa Anual %	Vencimiento	Capital Moneda local MS	Intereses Devengados Moneda local MS	Total 2007 MS
12-Nov-07	BBVA	CLP	600.000	6,12	3-Ene-08	600.000	4.998	604.998
12-Nov-07	BCO SANTANDER	CLP	1.900.000	6,24	3-Ene-08	1.900.000	16.137	1.916.137
13-Nov-07	BBVA	CLP	900.000	6,12	3-Ene-08	900.000	7.344	907.344
13-Nov-07	BANK BOSTON	CLP	700.000	6,00	3-Ene-08	700.000	5.600	705.600
21-Nov-07	CORP BANCA	CLP	6.100.000	6,24	21-Ene-08	6.100.000	42.293	6.142.293
21-Nov-07	BCO SANTANDER	CLP	600.000	6,36	21-Ene-08	600.000	4.240	604.240
21-Nov-07	BCO SANTANDER	CLP	1.600.000	6,36	14-Ene-08	1.600.000	11.307	1.611.307
22-Nov-07	BBVA	CLP	2.300.000	6,18	9-Ene-08	2.300.000	15.399	2.315.399
23-Nov-07	BBVA	CLP	1.900.000	6,18	10-Ene-08	1.900.000	12.394	1.912.394
27-Nov-07	BBVA	CLP	2.700.000	6,18	11-Ene-08	2.700.000	15.759	2.715.759
28-Nov-07	BCO CHILE	CLP	3.400.000	6,36	14-Ene-08	3.400.000	19.296	3.419.296
29-Nov-07	BCO CHILE	CLP	3.100.000	6,36	2-Ene-08	3.100.000	17.526	3.117.526
30-Nov-07	BCO CHILE	CLP	3.400.000	6,36	25-Ene-08	3.400.000	18.620	3.418.620
30-Nov-07	BCI	CLP	1.300.000	6,12	21-Ene-08	1.300.000	6.851	1.306.851
7-Dic-07	BCO FALABELLA	CLP	2.100.000	6,06	24-Ene-08	2.100.000	8.484	2.108.484
7-Dic-07	BCO SECURITY	CLP	900.000	6,36	24-Ene-08	900.000	3.816	903.816
10-Dic-07	BCO SECURITY	CLP	1.500.000	6,36	21-Ene-08	1.500.000	5.565	1.505.565
11-Dic-07	CITIBANK NA	CLP	5.100.000	5,88	11-Ene-08	5.100.000	16.660	5.116.660
14-Dic-07	BANK BOSTON	CLP	2.600.000	6,96	14-Ene-08	2.600.000	8.545	2.608.545
14-Dic-07	CORP BANCA	CLP	1.400.000	6,84	14-Ene-08	1.400.000	4.522	1.404.522
14-Dic-07	BCO SECURITY	CLP	600.000	6,72	14-Ene-08	600.000	1.904	601.904
14-Dic-07	BCI	CLP	4.900.000	6,60	14-Ene-08	4.900.000	15.272	4.915.272
18-Dic-07	BCI	CLP	4.100.000	7,20	20-Feb-08	4.100.000	10.660	4.110.660
26-Dic-07	BCO SANTANDER	CLP	1.900.000	7,32	20-Feb-08	1.900.000	1.932	1.901.932
27-Dic-07	BCO SANTANDER	CLP	4.500.000	7,20	20-Mar-08	4.500.000	3.600	4.503.600
27-Dic-07	BCO FALABELLA	CLP	1.400.000	6,96	20-Mar-08	1.400.000	1.083	1.401.083
27-Dic-07	BCI	CLP	100.000	6,72	20-Mar-08	100.000	75	100.075
28-Dic-07	BANK BOSTON	CLP	3.000.000	7,08	1-Feb-08	3.000.000	1.770	3.001.770
28-Dic-07	BANK BOSTON	CLP	2.000.000	7,08	12-Feb-08	2.000.000	1.180	2.001.180
24-Oct-07	BBVA	UF	109	2,80	21-Feb-08	2.130.236	11.267	2.141.503
26-Oct-07	HSBC	UF	93	2,25	25-Feb-08	1.824.613	7.526	1.832.139
2-Nov-07	HSBC	UF	77	2,35	12-Mar-08	1.516.774	5.841	1.522.615
13-Dic-07	CITIBANK NA	UF	123	2,80	10-Jun-08	2.411.130	3.376	2.414.506
26-Dic-07	CITIBANK NY	USD	700	3,85	4-Ene-08	347.823	186	348.009
4-Dic-07	BCI	UF	17	1,20	4-Mar-08	331.731	299	332.030
10-Dic-07	BCI	USD	159	5,23	9-Ene-08	78.990	241	79.231
10-Dic-07	BCI	USD	113	5,23	9-Ene-08	56.013	171	56.184
Totales						75.297.310	311.739	75.609.049

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

34. Cuentas por pagar:

La composición del saldo de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2007 M\$	M\$
Proveedores		
Nacionales	145.642.867	93.427.928
Extranjeros	10.893.596	25.128.964
Provisión grado de avance obras en curso	5.893.940	5.587.024
Totales	162.430.403	124.143.916

35. Acreeedores varios:

La composición del saldo de este rubro es el siguiente:

Corto Plazo	2007 M\$	2006 M\$
Acreeedores por contratos de seguros de cambio	23.464.760	91.057
Facturación por cuenta de terceros	3.998.816	6.629.375
Apoyos devengados	698.614	1.351.411
Servicio de portadoras	438.512	6.842.935
Otros	53.837	42.785
Sub-Totales	28.654.539	14.957.563
Largo Plazo	2007 M\$	2006 M\$
Acreeedores por contratos de seguros de cambio	45.373.745	30.298.080
Sub-Totales	45.373.745	30.298.080
Totales	74.028.284	45.255.643

Antonio José Coronet
Gerente Contabilidad

José Moles Valenzuela
Gerente General

Telefonica

C H I L E

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

***Por los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2007 y 2006***

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

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

INDICE

1.	Hechos Destacados	3
2.	Estadísticas Físicas, Estados de Resultados y Resultados por Negocios.....	7
3.	Análisis de los Resultados del Ejercicio	
	3.1 Resultado Operacional	11
	3.2 Resultado No Operacional.....	13
	3.3 Resultado Neto del Ejercicio	13
	3.4 Resultados por Negocios	14
4.	Estados de Flujo de Efectivo	15
5.	Indicadores Financieros.....	16
6.	Indicación de las Principales Diferencias entre el Valor de Mercado o Económico y Valor de Libros de los Activos de la Compañía	17
7.	Análisis de los Mercados, Competencia y Participación Relativa.....	18
8.	Análisis de Riesgos de Mercado	20

1. HECHOS DESTACADOS

Disminución de Capital

Con fecha 13 de abril de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó lo siguiente:

- a) Disminuir capital social en la suma de \$ 48.815.011.335, manteniendo la misma cantidad de acciones emitidas por la sociedad, que significa pagar \$ 51 por acción, facultando al Directorio para que fije la fecha de pago para los accionistas.
- b) Modificar los estatutos sociales, referidos a los acuerdos anteriores.

En Directorio de Telefónica Chile con fecha 23 de mayo de 2007, se acordó pagar a contar del 12 de junio de 2007 la disminución de capital de \$ 48.815.011.335 a los accionistas.

Designación de Directores

Telefónica Chile

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 13 de abril de 2007, se acordó lo siguiente:

- i) Designar como directores de la Serie A de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., a las siguientes personas:

Directores Titulares

Emilio Gilolmo López
Narcis Serra Serra
Andrés Concha Rodríguez
Fernando Bustamante Huerta
Hernán Cheyre Valenzuela
Patricio Rojas Ramos

Directores Suplentes

José María Alvarez-Pallete
Manuel Alvarez-Tronge
Luis Cid Alonso
Mario Vázquez
Carlos Díaz Vergara
Benjamín Holmes Bierwirth

- ii) Designar como directores de la Serie B de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., a las siguientes personas:

Director Titular

Marco Colodro Hadjes

Director Suplente

Alfonso Ferrari Herrero

Telefónica Larga Distancia

Con fecha 12 de abril de 2007, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó designar como directores de la Compañía a las siguientes personas:

- Emilio Gilolmo López
- José Moles Valenzuela
- Julio Covarrubias Fernández
- Diego Martínez-Caro de la Concha-Castañeda
- Humberto Soto Velasco
- Cristian Aninat Salas
- Juan Antonio Etcheverry Duhalde

El Directorio de la Compañía, celebrado el 19 de diciembre de 2007, acordó designar como director a don Manuel Plaza Martin, en reemplazo de don Julio Covarrubias Fernández.

Telefónica Multimedia Chile

Con fecha 20 de abril de 2007, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó designar como directores de la Compañía a las siguientes personas:

- José Moles Valenzuela
- Julio Covarrubias Fernández
- Humberto Soto Velasco
- Juan Antonio Etcheverry Duhalde
- Cristian Aninat Salas

Telefónica Asistencia y Seguridad

Con fecha 25 de septiembre de 2007, en Junta de Directorio, se informó la renuncia del director señor Julio Covarrubias Fernández, y en su reemplazo se acordó designar como director de la Compañía al señor Manuel Plaza Martin.

Instituto Telefónica

Con fecha 7 de septiembre de 2007, en Junta de Directorio, se informó la renuncia como presidente y director del señor Julio Covarrubias Fernández, y en su reemplazo se acordó designar como presidente de la Compañía al señor José Molés Valenzuela.

Renuncia Vicepresidente de Finanzas

Telefónica Chile

En Junta de Directorio, celebrada el 27 de agosto de 2007, se informó que con fecha 31 de agosto de 2007 el señor Julio Covarrubias Fernández, Vicepresidente de Finanzas, presentó su renuncia voluntaria.

Renuncia y designación Gerente General

Telefónica Asistencia y Seguridad

En Junta de Directorio, celebrada el 22 de agosto de 2007, se informó la renuncia del gerente general señor Raúl Venegas Carulla. Se designa como nuevo gerente general de la sociedad al señor Daniel Domínguez, a contar del 1 de septiembre de 2007.

Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile

Con fecha 31 de agosto de 2007, en Junta de Directorio, se informó la renuncia del gerente general señor Julio Covarrubias Fernández, y en su reemplazo se acordó designar como gerente general al señor César Valdéz Morales, a contar del 1 de septiembre de 2007.

Instituto Telefónica

Con fecha 7 de septiembre de 2007, en Junta de Directorio, se informó la renuncia del gerente general señor Reinaldo Neira Molina, y en su reemplazo se acordó designar como gerente general al señor Rubén Sepúlveda Miranda, a contar del 1 de septiembre de 2007.

Política de Dividendos

Telefónica Chile

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de abril de 2007, se acordó repartir las utilidades del ejercicio 2006, mediante el pago de un dividendo definitivo de \$13,44234 por acción, que fue cancelado el 15 de mayo de 2007, de acuerdo con la política de dividendos vigente, éste dividendo, sumado al dividendo provisorio acordado en octubre de 2006, totalizan el 100% de la utilidades netas generadas durante el ejercicio 2006.

El directorio, el 24 de octubre de 2007, acordó pagar con cargo a las utilidades producidas por la compañía a septiembre de 2007, un dividendo provisorio N°174, por la cantidad de \$5.742.942.510.-, equivalente a \$6 por acción, que se pagará a contar del 21 de noviembre de 2007.

Telefónica Larga Distancia

Con fecha 12 de abril de 2007, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó repartir el 30% de las utilidades del ejercicio, mediante un pago de un dividendo de \$77,69941 por acción, que se pagará el 10 de mayo de 2007.

Telefónica Empresas

Con fecha 23 de marzo de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Telefónica Empresas Chile acordó pagar como dividendo eventual con cargo a las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2006 la suma de \$ 10.473.441.211, que equivale a la suma de \$ 26,118085 por acción, que se acordó pago en dinero efectivo, antes del 30 de marzo de 2007.

Cambio de Razón Social

Telefónica Empresas

Con fecha 23 de marzo de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas, aprobó el cambio de la razón social de la compañía de “Telefónica Empresas CTC Chile S.A.” por “Telefónica Empresas Chile S.A.” y reemplaza el artículo primero de los estatutos sociales.

Disolución Telefónica Internet Empresas S.A.

El Directorio con fecha, 20 de diciembre de 2007, acordó la disolución de la filial Telefónica Internet Empresas S.A., por haberse reunido el 100% de sus acciones en Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., traspasándose todo su activo y pasivo a esta última, que será su continuadora legal.

Permisos de Servicio Limitado de Televisión Satelital y por Cable

Mediante Resolución Exenta N° 1.605, de 23 de diciembre de 2005, la Subsecretaría de Telecomunicaciones otorgó a Telefónica Multimedia Chile S.A. (ex Tecnonáutica S.A.), un permiso de servicio limitado de televisión satelital para operar en todo el territorio nacional por un plazo renovable de 10 años. Además, Telefónica Multimedia posee permiso de servicio limitado de televisión por cable para prestar el servicio a través de la red de banda ancha de Telefónica Chile, otorgado mediante las Resoluciones Exentas N° 81, de 2006 y N° 260, de 2007

Telefónica Multimedia inició la comercialización del servicio de televisión satelital y está autorizada para comercializar el servicio de televisión a través de la red de banda ancha, a su vez, Telefónica Chile inició la comercialización de servicios paquetizados que incluyen voz, televisión de pago y banda ancha.

A partir de 14 de junio de 2007, Telefónica Multimedia Chile S. A. inició la prestación de servicio de televisión sobre banda ancha (IPTV) a través de la red de banda ancha XDSL

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

CUADRO N° 1
ESTADÍSTICAS FÍSICAS

CONCEPTO	DICIEMBRE 2006	DICIEMBRE 2007	VARIACION	
			Q	%
Líneas en Servicio a Fin del Ejercicio	2.215.629	2.179.205	-36.424	-2%
Normales	891.032	695.865	-195.167	-22%
Planes	963.627	1.122.782	159.155	17%
Prepago	360.970	360.558	-412	0%
Banda Ancha	495.479	644.522	149.043	30%
Tráfico LDN (miles) Tasable (188+120) miles	542.141	543.199	1.058	0%
Tráfico LDI (miles) Salida (188+120) miles	68.123	74.063	5.940	9%
IP Dedicado (1)	12.634	15.581	2.947	23%
Televisión	94.209	219.916	125.707	133%
Televisión Digital	94.209	219.734	125.525	133%
Televisión IP	-	182	182	n.d.

(1) No incluye red citynet.

CUADRO N°2
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
DE LOS EJERCICIOS AL 31 DE DICIEMBRE de 2007 Y 2006
(Cifras en millones de pesos al 31.12.2007)

CONCEPTO	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	VARIACION (2007/2006)	
			MM\$	%
INGRESOS DE OPERACIÓN				
VOZ Y COMPLEMENTARIOS	402.165	361.284	-40.881	-10,2%
Telefonía (Voz)	258.808	231.831	-26.977	-10,4%
Renta fija	86.648	52.403	-34.245	-39,5%
Renta variable	75.039	49.899	-25.140	-33,5%
Planes de minutos (flexibilidad)	97.121	129.529	32.408	33,4%
Cargos de Acceso e Interconexiones (1)	55.010	52.838	-2.172	-3,9%
Larga distancia nacional	9.123	7.473	-1.650	-18,1%
Larga distancia internacional	1.715	1.740	25	1,5%
Otros servicios de interconexión	44.172	43.625	-547	-1,2%
Servicios Complementarios	88.347	76.615	-11.732	-13,3%
Avisos en guías telefónicas	4.663	3.245	-1.418	-30,4%
ISP- conmutado y dedicado	2.391	1.532	-859	-35,9%
Teleemergencia	9.478	8.125	-1.353	-14,3%
Teléfonos públicos	10.700	8.439	-2.261	-21,1%
Instalaciones interiores	32.923	29.076	-3.847	-11,7%
Comercialización de equipos	3.059	4.342	1.283	41,9%
Conexiones y otras instalaciones	1.591	2.610	1.019	64,0%
Servicios de valor agregado	17.788	14.865	-2.923	-16,4%
Otros ingresos telefonía básica	5.754	4.381	-1.373	-23,9%
BANDA ANCHA	65.834	101.632	35.798	54,4%
TELEVISIÓN	4.090	26.556	22.466	549,3%
LARGA DISTANCIA	63.284	58.435	-4.849	-7,7%
Larga Distancia Nacional	23.714	21.253	-2.461	-10,4%
Servicio Internacional	24.218	26.247	2.029	8,4%
Arriendo Medios y Circuitos	15.352	10.935	-4.417	-28,8%
COMUNICACIONES DE EMPRESAS	81.746	82.256	510	0,6%
Equipos Terminales	12.156	12.190	34	0,3%
Servicios Complementarios	14.748	14.020	-728	-4,9%
Servicios de Datos	28.737	29.291	554	1,9%
Circuitos y Otros	26.105	26.755	650	2,5%
OTROS NEGOCIOS (2)	2.798	2.409	-389	-13,9%
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	619.917	632.572	12.655	2,0%
Remuneraciones	73.728	80.786	7.058	9,6%
Depreciación	222.621	214.916	-7.705	-3,5%
Otros Costos de Explotación	234.830	268.536	33.706	14,4%
TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN	531.179	564.238	33.059	6,2%
RESULTADO OPERACIONAL	88.738	68.334	-20.404	-23,0%
Ingresos Financieros	4.765	7.173	2.408	50,5%
Otros Ingresos Fuera de la Explotación	1.737	4.988	3.251	187,2%
Resultado Inversión Empresas Relacionadas (3)	2.057	1.888	-169	-8,2%
Gastos Financieros	-20.922	-18.910	2.012	-9,6%
Amortización Menor Valor Inversión	-2.387	-1.569	818	-34,3%
Otros Egresos Fuera de la Explotación	-18.115	-19.337	-1.222	6,7%
Corrección Monetaria (4)	715	1.393	678	94,8%
RESULTADO NO OPERACIONAL	-32.150	-24.374	7.776	-24,2%
RESULTADO ANTES IMPUESTO A LA RENTA	56.588	43.960	-12.628	-22,3%
Impuesto a la Renta e Impuesto Diferido	-31.552	-33.214	-1.662	5,3%
Interés Minoritario	45	110	65	144,4%
RESULTADO NETO (5)	25.081	10.856	-14.225	-56,7%

- (1) Por consolidación contable no incluye los cargos de acceso de Telefónica Larga Distancia.
(2) Incluye los ingresos de T-gestiona, instituto Telefónica y Fundación.
(3) Para efectos de análisis comparativo, la participación en el resultado de las inversiones en empresas relacionadas se presentan netos (utilidades/pérdidas).
(4) Para efectos de análisis se presenta la corrección monetaria y diferencia de cambio juntas..
(5) Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones a los resultados del año 2006.

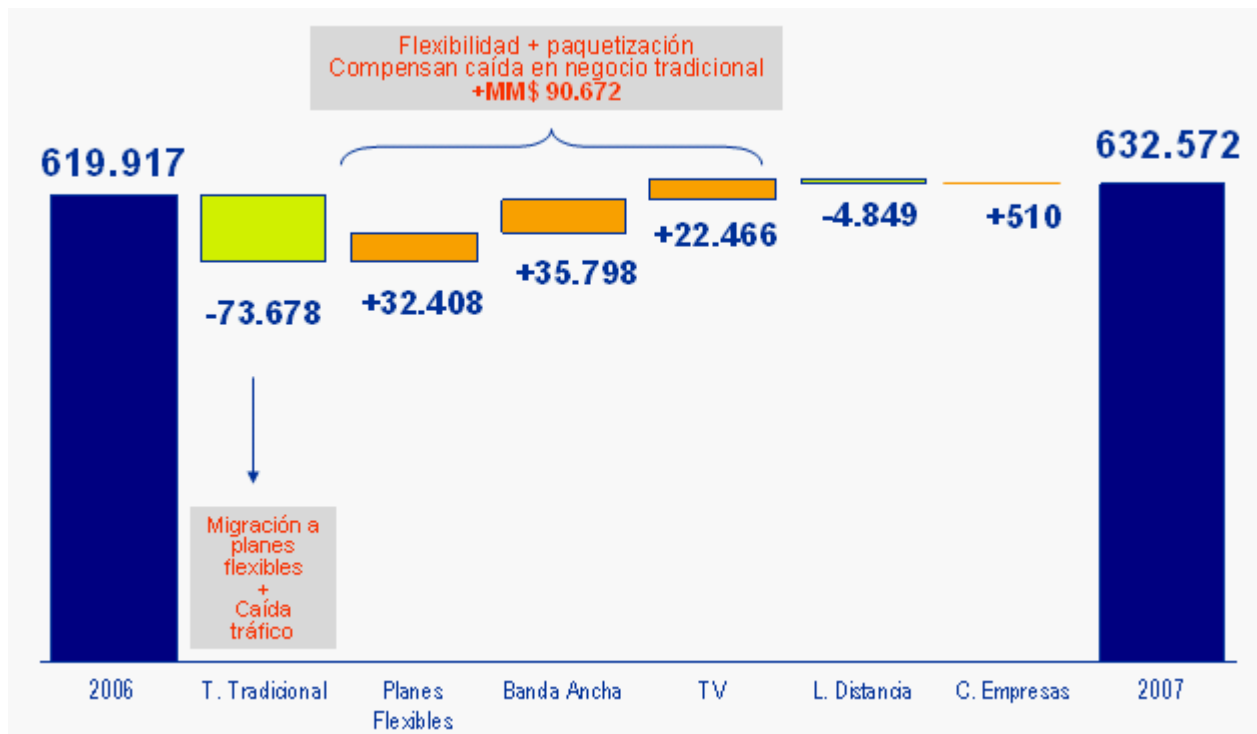
3. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y COSTOS OPERATIVOS

Ingresos operativos

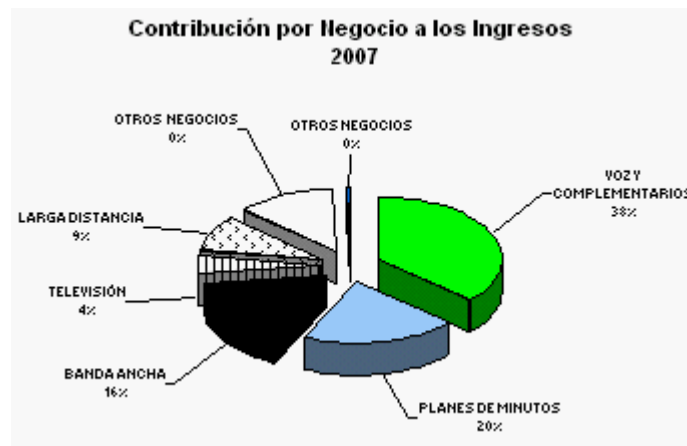
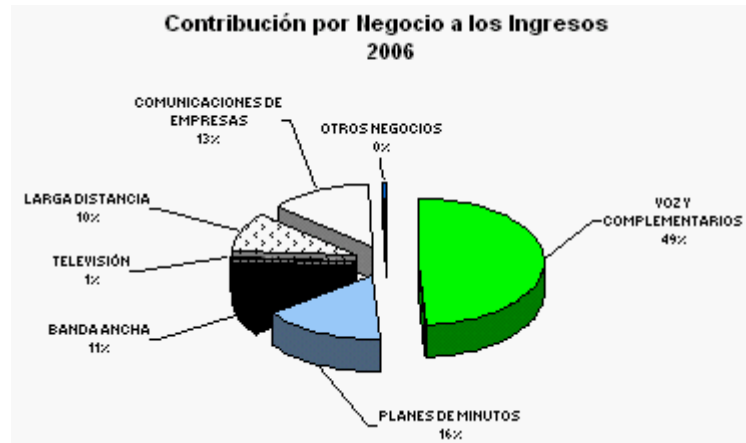
La nueva estructura de ingresos ha ido evolucionado coherentemente con la estrategia de paquetización de servicios de voz, de banda ancha y de televisión, mediante una oferta flexible donde el cliente crea la combinación de servicios que mejor se acomoda a sus necesidades. De este modo, la Compañía ha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

Esto queda en evidencia si analizamos la evolución de los ingresos desde 2006 hasta el cierre del año 2007, donde se aprecia claramente que la flexibilidad y paquetización de los múltiples servicios que ofrece la compañía han permitido contrarrestar la caída en los ingresos del negocio tradicional de telefonía y lograr un aumento de 2,0% respecto al año 2006.



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

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



Costos Operativos

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

3.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 31 de diciembre de 2007, el resultado operacional alcanzó a \$ 68.334 millones, lo que representa una disminución de 23,0% con respecto al obtenido en el año anterior.

A. Ingresos Operacionales

En el ejercicio 2007 se presentan ingresos operacionales por \$ 632.572 millones, con un 2,0% de crecimiento respecto al año anterior, donde alcanzaron los \$ 619.917 millones.

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

- i. **Ingresos de Voz y Complementarios:** Estos ingresos presentan una disminución de 10,3% respecto al año anterior, debido principalmente a:

Servicio de Telefonía (Voz), representa un 36,6% de los ingresos consolidados y muestra una baja de un 10,4% respecto al ejercicio anterior, originado por:

- **Renta fija,** correspondiente al cargo fijo mensual por conexión a la red, muestra una caída de 39,5% que se explica principalmente por la migración de clientes a planes flexibles.
- **Renta variable,** presenta una disminución de un 33,5%, que muestra el efecto de menores ingresos derivado del comportamiento a la baja en el tráfico por línea y la migración de clientes a planes flexibles.
- **Planes flexibles,** crecimiento de clientes en Planes Flexibles, apalancado por migración desde la telefonía tradicional y por la captura de nuevos clientes implica un crecimiento del 33,4% respecto al año anterior.

Cargos de acceso e interconexiones, representan un 8,4% de los ingresos consolidados y disminuyen un 3,9%, debido principalmente a menores ingresos por cargos de acceso de *larga distancia nacional* equivalentes a un 18,1%, efecto compensado con un leve aumento en los ingresos de *larga distancia internacional* ascendentes a un 1,5 %. Por otra parte, se obtuvo una disminución de 1,2% en *otros servicios de interconexión*, donde destacan los incrementos en los servicios de arriendo de medios, servicios de información y servicios desagregados y cargos de acceso fijo-fijo.

Servicios Complementarios, representan un 12,1% de los ingresos consolidados y presentan una disminución de un 14,0%, equivalente a \$12.407 millones explicados principalmente por el efecto neto entre:

- Las caídas en: los ingresos de renta interior y renta de equipos y los servicios de valor agregado debido principalmente a la caída del parque promedio.; y los ingresos por avisos en guías telefónicas, servicios de seguridad, teléfonos públicos e ISP conmutado y dedicado.
- Los aumentos de los ingresos por comercialización de equipos y por conexiones y otras instalaciones.

- ii. **Banda ancha.** ha presentando un crecimiento sostenido los últimos años alcanzando los \$ 101.632 millones en 2007, con un incremento de 54,4%, respecto al año anterior debido principalmente al aumento en el parque de clientes en un 30%.
- iii. **Televisión:** a poco más de un año del lanzamiento de TV, los ingresos representan un 4,2% de los ingresos operacionales. En el mismo período del año anterior, los ingresos por estos servicios ascendieron a \$ 4.090 millones. El crecimiento del parque de clientes ha sido un 133% respecto al año anterior.
- iv. **Ingresos de Larga Distancia:** Los ingresos por estos servicios presentan una disminución de 7,7% con respecto al año 2006, producto de una disminución de 10,4% en los ingresos de LDN debido principalmente a menores ingresos promedios y una disminución de 28,8% en arriendo de medios y circuitos. Esta caída se vio mitigada por un alza en los ingresos de servicio internacional de un 8,4 %, debido principalmente a un aumento del tráfico de tránsito internacional.
- v. **Ingresos de Comunicaciones de Empresas:** Los ingresos del negocio presentan un incremento de 0,6% respecto al año anterior, debido principalmente a los efectos de un incremento de 0,3% en los ingresos de equipos terminales, de 1,9% en los ingresos por servicios de datos y de 2,5% en los ingresos por circuitos. Incrementos que fueron contrarestados por la baja de 4,9% en los servicios complementarios.
- vi. **Ingresos de Otros Negocios:** Estos ingresos presentan una disminución de 13,9% debido principalmente a la disminución de los ingresos de T-gestiona respecto a 2006.

B. Costos Operacionales

Los costos de operación del ejercicio alcanzaron a \$ 564.238 millones, aumentando un 6,2% en relación con el año 2006. Esto se explica principalmente por: i) los costos generados por el nuevo modelo de negocios de acceso a internet con Terra, para los clientes de ADSL; ii) la compra de contenidos para el negocio de televisión; y iii) un aumento de un 9,6% en la línea remuneraciones. Esto último explicado por la internalización de empleados, que previamente eran tercerizados, realizada por la Compañía en aplicación de la Ley de Subcontratación. En sentido contrario, baja el costo de depreciación en un 3,5%.

3.2 RESULTADO NO OPERACIONAL

El **resultado no operacional** obtenido en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 presenta un déficit de \$ 24.374 millones, lo cual implicó una disminución 24,2% respecto al año anterior. Los efectos más significativos se generan por:

- a) Los **ingresos financieros** presentan un aumento de un 50,5%, debido principalmente a que los mayores volúmenes de fondos, destinados transitoriamente a inversiones financieras.
- b) Los **otros ingresos fuera de la explotación** alcanzaron un monto ascendente a \$ 4.988 millones cifra superior a los \$ 1.737 millones alcanzados en el año 2006. Esto debido principalmente a mayores ingresos obtenidos por enajenación de activos, indemnizaciones a contratistas por pérdidas de equipos y recuperación de gastos de cobranza.
- c) Los **gastos financieros** muestran una disminución de 9,6% en el año 2007, asociada principalmente a una menor deuda financiera y a una mejora en la clasificación internacional de riesgo de la agencia Moody's desde BAA2 a BAA1 en septiembre de 2006.
- d) La **amortización menor valor de inversión** presenta una disminución de \$ 818 millones en relación con el año 2006, explicado principalmente a la amortización total del menor valor de la filial Tecnonáutica realizada en el primer trimestre de 2006, debido a la reestructuración del grupo Telefónica Chile.
- e) Los **otros egresos fuera de la explotación** alcanzaron los \$ 19.337 millones, superiores en \$ 1.222 millones a los presentados en 2006. Esto derivado principalmente de los mayores gastos por indemnizaciones y retiros de activos fijos, efectos compensados por un menor costo de reestructuración respecto a 2006.
- f) La **corrección monetaria** en el año 2007 registra una utilidad de \$ 1.393 millones, producto principalmente de las variaciones experimentadas por el IPC, Unidad de Fomento y tipo de cambio. Cabe señalar, que se ha mantenido un nivel de cobertura de los pasivos por variación del tipo de cambio de un 100%.

3.3 RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

Al 31 de diciembre de 2007, el resultado neto alcanzó una utilidad de \$ 10.856 millones, en tanto que en el año 2006 se registró una utilidad de \$ 25.081 millones. El menor resultado obtenido en el ejercicio 2007 se deriva del menor resultado operacional en un 23,0%, debido básicamente a mayores costos operacionales y por el leve aumento del nivel de impuestos a la renta. Ambos efectos compensados en parte por la disminución en el déficit no operacional en un 24,2%.

3.4 RESULTADOS POR NEGOCIOS

1. **Negocio de Telefonía Básica:** Registró una pérdida neta de \$ 8.245 millones al 31 de diciembre de 2007, superior al déficit de \$ 3.992 millones registrado en el período 2006. Esto debido a un menor resultado operacional, generado por una disminución de los ingresos operacionales, sumado a ello un aumento de los costos operacionales. Efecto compensado parcialmente, por el menor déficit no operacional, debido al mejor comportamiento en todas las líneas.

2. **Negocio de Comunicaciones de Empresas:** Este negocio contribuyó en el período con una utilidad de \$ 3.913 millones, disminuyendo en un 66,6% en relación con el año 2006 que presenta una utilidad de \$ 14.283 millones, debido principalmente a un menor resultado operacional producto del aumento del costo por depreciación, compensado con la disminución en los costos de bienes y servicios. Efecto incrementado por un peor comportamiento del resultado no operacional en 2007 comparativamente con 2006.

- 3.- **Negocio de Larga Distancia:** Al 31 de diciembre de 2007 presenta una utilidad de \$ 20.326 millones, superior a la utilidad alcanzada en el año 2006 ascendente a \$ 16.244 millones. Esta variación se produce principalmente por un mejor resultado operacional el cual se vio disminuido por un déficit en el resultado no operacional obtenido durante el período 2007 ascendente a \$ 764 millones.

- 4.- **Otros Negocios:** En estos negocios se incluyen principalmente los servicios de Instituto Telefónica, T-gestiona y Fundación. El conjunto de estos negocios generó una pérdida neta de \$ 5.159 millones, superior a la pérdida obtenida en 2006 que asciende a \$ 1.233 millones. Esto producto a menores resultados obtenidos por Fundación y el Instituto Telefónica Chile (Ex Telepeajes).

4. ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO

CUADRO N° 3
FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
(Cifras en millones de pesos al 31.12.2007)

CONCEPTO	ENE-DIC 2006	ENE-DIC 2007	VARIACION	
			MM\$	%
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	104.459	44.407	(60.052)	-57,5%
Flujo originado por actividades de la operación	250.578	244.285	(6.293)	-2,5%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(193.689)	(72.244)	121.445	-62,7%
Flujo originado por actividades de inversión	(116.014)	(133.799)	(17.785)	15,3%
Inflación sobre efectivo y equivalente	(927)	(4.101)	(3.174)	342,4%
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	44.407	78.548	34.141	76,9%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(60.052)	34.141	(94.193)	N.A.

La variación neta positiva del efectivo y efectivo equivalente de \$ 34.141 millones del flujo de efectivo del período enero-diciembre 2007, comparada con la variación negativa de \$ 60.052 millones del año 2006, se debe a que durante 2007 se destinaron menores flujos a actividades de financiamiento, esto debido principalmente al menor pago de obligaciones con el público durante 2007. Este efecto fue compensado en parte, por los mayores flujos obtenidos desde actividades de operación y la asignación de mayores flujos a actividades de inversión, producto de un aumento de inversión en activos fijos.

5. INDICADORES FINANCIEROS

CUADRO N°4 INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONCEPTO	ENE-DIC 2006	ENE-DIC 2007
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	1,52	1,06
Razón Acida (Activos más líquidos/Pasivo Circulante)	0,28	0,26
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,79	0,86
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,73	0,57
Cobertura Gastos Financieros (Resultado Antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros)	3,49	3,60
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
Margen Operacional (Resultado Operacional/Ingreso Operacional)	14,31%	14,87%
Rentabilidad Operacional (Resultado Operacional/Activo Fijo Neto ⁽¹⁾)	6,20%	5,29%
Utilidad por Acción (Utilidad Neta / Cantidad Acciones pagadas promedio cada año)	\$24,40	\$11,23
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad Neta /Patrimonio promedio)	2,53%	1,15%
Rentabilidad del Activo (Utilidad Neta /Activos promedio)	1,38%	0,63%
Rendimiento Activos Operacionales (Resultado Operacional /Activos Operacionales promedio (2))	6,46%	5,30%
Retorno de Dividendos (Dividendos pagados /Precio Mercado Acción)	24,40%	7,65%
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total Activos	MM\$ 1.733.648	MM\$ 1.684.916
Ventas de Activos	MM\$ 1.112	MM\$ 134
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	MM\$ 47.792	MM\$ 144.442
Rotación de Inventarios (veces) (Costo Ventas/Inventario Promedio)	2,15	1,65
Permanencia de Inventarios (días) (Inventario Promedio/Costo Ventas por 360 días)	167,49	218,41

- (1) Cifras al inicio del ejercicio, actualizadas
(2) Como activos operacionales se considera el activo fijo
(3) Incluye reparto de capital en año 2007

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El índice de liquidez corriente presenta una disminución debido a un aumento de los pasivos circulantes equivalente a un 59,7%, producto del incremento de las cuentas por pagar con respecto a diciembre del año anterior y del traspaso en 2007 al corto plazo de la deuda con Citibank, en tanto que los activos circulantes aumentaron sólo en un 10,8%.

Por su parte, el índice de endeudamiento presenta un aumento que se explica por un incremento del pasivo exigible equivalente a un 1,3%, en tanto que el patrimonio disminuyó en un 6,3%, debido principalmente a la disminución del capital social y reparto de dividendos, actividades realizadas en 2006 y 2007, con el propósito de distribuir excedentes de caja a los accionistas.

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

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

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

7. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Aspectos Relevantes de la Industria

Durante el año 2007 se consolidó la oferta integrada de servicios, generándose un nuevo foco de competencia entre los distintos operadores del sector, con servicios propios o alianzas con terceros. De esta forma, en el ámbito residencial casi todos los operadores fijos ya cuentan con ofertas de servicios paquetizados (voz, banda ancha y TV). Una situación similar se perfila en la pequeña y mediana empresa con las ofertas de planes de voz y banda ancha, mientras que, en el ámbito corporativo los operadores ofrecen soluciones integradas que permiten a las empresas consolidar sus redes IP para transmitir voz y datos y facilitan la integración hacia los procesos de negocios basados en tecnologías de información. En forma transversal, las comunicaciones móviles se han masificado en los estamentos sociales y empresariales del país.

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

En el ámbito de soluciones de última milla inalámbrica, Telmex lanzó comercialmente el servicio WiMax, con la misma tecnología VTR declaró su intención de ampliar su cobertura para servicios bidireccionales, mientras que Telsur anunció la implantación de sus servicios de telefonía inalámbrica.

Uno de los hechos más relevantes de 2007 fue la entrada de Telmex al segmento residencial mediante una oferta de servicios paquetizados de telefonía, banda ancha y TV satelital. Los servicios de telefonía y banda ancha son ofrecidos sobre accesos inalámbricos WiMax, mientras que la adquisición de Zap le permitió completar el paquete de servicios con la TV satelital

En móvil destaca la incorporación de tecnología 3G a la oferta comercial de los operadores, que en su totalidad funcionan a través del estándar UMTS y HSDPA.

Síntesis de Evolución de Mercados

Se estima que el mercado de líneas fijas alcanzó en diciembre de 2007 aproximadamente 3,365 millones de líneas, lo que representa un incremento de un 2% respecto a diciembre 2006. Los consumos de voz fija presentan caídas del orden de 6,0% en local, 10,8% en LDN y 9,9% en LDI acumulados respecto a igual período del año anterior.

Se estima que el mercado de telefonía móvil alcanzó en diciembre un total de 14,7 millones de abonados, lo que representa un crecimiento acumulado del orden de 14% respecto a diciembre de 2006.

En el mercado de Internet, se mantiene la migración desde accesos conmutados hacia accesos de banda ancha, resultando una disminución de 57% en accesos del mercado conmutado; el tráfico acumulado enero a diciembre 2007 alcanzó del orden de 990 millones de minutos con una caída de un 53% respecto a igual periodo de 2006. El mercado de Banda Ancha registra un incremento de 26% con respecto al mismo período de 2006, alcanzando la cifra de 1.290 mil accesos.

En TV de Pago, durante el 2007 alcanzó un crecimiento de 20% comparado con diciembre 2006. Telefónica Chile ofrece el servicio de televisión satelital DTH (direct to home), además se encuentra ad-ports de lanzar las pruebas de concepto comercial de IPTV (televisión interactiva digital en redes de banda ancha).

Participación Relativa

En el siguiente cuadro se puede observar la participación relativa de Telefónica Chile en los mercados donde participa al 31 de diciembre del 2007:

Negocio	Participación de Mercado	Penetración de Mercado	Posición en el Mercado de Telefónica Chile
Telefonía Fija	65%	20,0 líneas / 100 habitantes	1
Larga Distancia Nacional	41%	83 minutos / habitantes al año	1
Larga Distancia Internacional	41%	10 minutos / habitantes al año	1
Comunicaciones de Empresas	42%	Ch\$ 209.816 millones (*)	1
Banda Ancha	50%	1.290 mil Conexiones	1
Servicios de Seguridad	19%	265 mil Conexiones	2
TV Pago	17%	1.288 mil Clientes	2

(*) Ingresos estimados anuales

8. ANALISIS DE RIESGOS DE MERCADO

Cobertura de Riesgos Financieros

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

Riesgo financiero por variaciones de monedas extranjeras

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, la deuda financiera en moneda de origen expresada en dólares alcanzó a US\$ 787,6 millones, incluyendo US\$ 502,7 millones de pasivos financieros denominados en dólares y US\$ 284,9 millones de deuda en unidades de fomento. De esta forma US\$ 502,7 millones correspondía a deuda expuesta directamente a las variaciones del dólar.

Simultáneamente, la Compañía mantiene Cross Currency Swap, seguros de cambio dólar/peso y activos denominados en dólares que dieron como resultado, al cierre del ejercicio 2007, tener una exposición promedio de la deuda financiera en moneda extranjera cercana al 0%.

Riesgo financiero ante variaciones de tasas de interés flotante

La política de cobertura de tasas de interés busca reducir el impacto negativo de las alzas de tasas de interés en los gastos financieros.

Al 31 de Diciembre de 2007, la Compañía mantenía deuda a tasa de interés flotante Libor y TAB correspondiente principalmente a créditos bancarios.

Para protegerse de las alzas de las tasas flotantes, se han utilizado instrumentos financieros derivados, particularmente *Cross Currency Swap (que protegen a la tasa Libor)*, que limitan las fluctuaciones futuras de las tasas de interés. Esto ha permitido al 31 de diciembre de 2007 terminar con una exposición del 40% de la deuda financiera total en moneda de origen.

Marco Reglamentario

Acuerdo de Conectividad Digital

Telefónica Chile suscribió el acuerdo conjuntamente con la Subsecretaría de Telecomunicaciones, la Fundación País Digital, las concesionarias de servicios de telefonía fija y móvil, portadores, Asociación de Telefonía Móvil y Asociación de Proveedores de Internet, que tiene por objeto profundizar el trabajo conjunto para reducir en forma significativa la brecha digital, al establecer objetivos que mejoren la cobertura de los servicios de telecomunicaciones para facilitar las comunicaciones del público en general, lograr 2 millones de acceso de banda ancha, conectar al 100% de las escuelas rurales y otorgar acceso a servicios de telecomunicaciones al 95% de la población rural del país y propiciar el desarrollo productivo del país a través de las Tecnologías de la Información y Comunicación.

Lo anterior de conformidad con la Política de Telecomunicaciones 2006 – 2010, en donde se declara, entre otros aspectos, que el Chile del 2010 requiere de redes y servicios de calidad disponibles para todos, que es fundamental profundizar la expansión de dichas redes y la incorporación de nuevas tecnologías y que la tarea que nos convoca es configurar un círculo virtuoso de competencia, inversión e inclusión que sea sustentable en proveer más y mejores servicios, con equidad. Para ello es indispensable el esfuerzo conjunto del mercado y el Estado.

Telefónica Chile participará en las distintas áreas de trabajo definidas en el Acuerdo de Conectividad Digital, las que son: Regulación para la conectividad digital, competencia y Nuevas Tecnologías, Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones y Responsabilidad Social Empresarial, indicadores y seguimiento.

Modificaciones del Marco Reglamentario

1.- Proyecto de ley: Neutralidad de Red.

El proyecto que consagra la neutralidad de red se encuentra en segundo trámite constitucional. El 06/11/07 T-Ch remitió el informe solicitado por la Comisión de Obras Públicas, Transportes y Telecomunicaciones del Senado y, además, formulo sus comentarios y propuestas.

2.- Consultas públicas realizadas por la Subsecretaría de Telecomunicaciones que tienen por finalidad modificar el marco regulatorio vigente

Creación de un Panel de Expertos: Este proyecto tiene por objeto crear un panel de expertos, de carácter técnico, integrado por siete profesionales que tendrá a cargo resolver los litigios y desacuerdos entre una compañía y el regulador, con el propósito de reducir la judicialización de diversos procesos normativos y regulatorios en el sector de las telecomunicaciones. . En el anteproyecto sometido a consulta pública se proponen, entre otras, las materias que serán resueltas por el Panel, sus atribuciones y funciones, su composición (5 ingenieros y dos abogados) nombrados por el Tribunal de Defensa de la Libre

Competencia, las inhabilidades. Los costos del Panel serán de cargo de las empresas concesionarias mediante prorrata que podrá considerar tanto el valor de sus activos como el número estimado de discrepancias que les afecten y la naturaleza y complejidad de éstas.

Modificación del régimen concesional: El proyecto tiene por finalidad adecuarse a los adelantos tecnológicos alcanzados a nivel mundial que propicia la convergencia de las redes y servicios para que los operadores de redes y prestadores de servicios puedan contar con un régimen que evite trámites burocráticos para iniciar sus servicios, reemplazando el actual régimen por un sistema registral, salvo que se requiera uso privativo del espectro radioeléctrico. Además, se diferencia entre operadores de redes y operadores de servicios, se elimina la separación local-LDN y el multiportador para LDN, sólo se mantiene para LDI; se modifica la libertad de definir libremente la zona de servicios al establecer que no se puede disminuir las zonas de servicio inscritas originalmente en el registro; se califica a la Banda Ancha como un “servicio de telecomunicaciones”, lo que posibilita que se le apliquen una serie de regulaciones; se aumentan las sanciones al aumentar las multas, se reduce el plazo para atender las peticiones de suministro de servicio de 2 años a 6 meses. La Subsecretaría de Telecomunicaciones ha señalado que realizará una 2° consulta pública sobre la materia.

Crear la Superintendencia de Telecomunicaciones: El proyecto tiene por objeto separar las competencias relacionadas con dictar las políticas de telecomunicaciones de aquellas actividades de fiscalización y de control preventivo punitivo del funcionamiento del mercado. El anteproyecto se encuentra en análisis en Subtel.

3.- Reglamento del servicio público de voz sobre Internet.

El 19 de diciembre de 2006, la Subsecretaría de Telecomunicaciones formuló la consulta pública respecto del proyecto de reglamento que define las condiciones que deben atenderse cualquier interesado en proveer servicio público de voz sobre internet.

Telefónica Chile S.A. remitió dentro de plazo sus comentarios y observaciones.

La Subsecretaría de Telecomunicaciones propuso el decreto supremo que aprueba el citado reglamento, encontrándose en trámite. Al 31 de diciembre de 2007, no ha sido publicado en el Diario Oficial.

4.- Consulta del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) sobre 3G

El TDLC dispuso mediante la publicación en el Diario Oficial de 5 de octubre de 2007, el reinicio del procedimiento de consulta en los autos ROL NC N° 198-07, denominado “Consulta de la Subsecretaría de Telecomunicaciones sobre participación de concesionarios de telefonía móvil en concurso público de telefonía móvil digital avanzada”.

Telefónica Chile se encuentra analizando la consulta para emitir sus comentarios y observaciones.

5.- Norma de Televisión Digital Terrestre

La Subsecretaría de Telecomunicaciones desarrolla pruebas de campo de TV Digital que se realizarán en 160 hogares, para constatar la calidad de imagen de las transmisiones de los tres estándares de televisión digital: DVB; ATSC y ISDB. Este programa se atenderá al protocolo sometido a consulta pública.

Respecto de la norma técnica, se comunicó que no se dictara en Diciembre, postergándose para incorporar el análisis y proposiciones de modificaciones a las leyes de televisión y de Televisión Nacional.

Concursos Públicos del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones (FDT).

Subtel asignó a Telefónica Chile el Proyecto del FDT “Conectividad para las redes de servicio y sus respectivos barrios y telecentros comunitarios de información” para beneficiar la instalación de 87 telecentros y prestar servicio a las personas de los respectivos barrios. El monto de subsidio corresponde a \$888.9 millones.

Además, se asignó a Telefónica Larga Distancia, el proyecto: “Red de Fibra Óptica, entre Puerto Natales y Cerro Castillo” para conectar dichas localidades a la red de fibra óptica de cobertura nacional. El monto máximo del subsidio es \$ 1030 millones.