

Telefónica

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

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los períodos de tres meses terminados al

31 de marzo de 2008 y 2007

(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

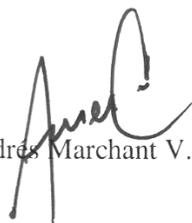
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos revisado los balances generales consolidados de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados en esas fechas. Estos estados financieros interinos y sus correspondientes notas son responsabilidad de la administración de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Hemos efectuado las revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera interina. Una revisión de información financiera interina consiste principalmente en aplicar procedimientos de revisión analítica a los estados financieros y efectuar las indagaciones con el personal responsable de las materias financieras y de contabilidad. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. En consecuencia, los estados financieros interinos al 31 de marzo de 2008 y 2007 no han sido auditados y, por lo tanto, no estamos en condiciones de expresar, ni expresamos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión de los estados financieros consolidados interinos al 31 de marzo de 2008 y 2007, no tenemos conocimiento de ajustes significativos que debieran ser efectuados a los mismos, para que estén de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Andrés Marchant V.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 23 de abril de 2008

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007

A C T I V O S	NOTAS	2008	2007	P A S I V O S Y PATRIMONIO	NOTAS	2008	2007
		M\$	M\$			M\$	M\$
ACTIVOS CIRCULANTES				PASIVOS CIRCULANTES			
Disponible		5.123.507	9.787.944	Obligaciones con bancos e instituciones			
Depósitos a plazo	(34)	84.079.423	71.254.151	financieras a largo plazo - porción corto plazo	(15)	67.406.193	2.645.722
Valores negociables (neto)	(4)	6.027.836	15.479.411	Obligaciones con el público (bonos)	(17)	2.701.464	2.743.958
Deudores por ventas (neto)	(5)	176.374.620	182.788.392	Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año		16.583	13.559
Documentos por cobrar (neto)	(5)	5.053.081	4.876.043	Dividendos por pagar		1.674.108	1.729.638
Deudores varios	(5)	4.859.228	9.361.418	Cuentas por pagar	(35)	146.267.196	133.583.652
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(6 a)	17.804.241	18.955.395	Acreeedores varios	(36)	43.442.784	11.778.267
Existencias (neto)		7.394.458	6.304.792	Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(6 b)	36.711.277	35.280.046
Impuestos por recuperar		26.543.370	3.523.331	Provisiones	(18)	2.928.751	3.615.278
Gastos pagados por anticipado		3.263.832	3.696.583	Retenciones		13.663.834	12.434.527
Impuestos diferidos	(7 b)	17.479.856	15.573.413	Ingresos percibidos por adelantado		6.287.306	8.873.625
Otros activos circulantes	(8)	13.253.879	8.233.562				
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		367.257.331	349.834.435	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		321.099.496	212.698.272
ACTIVO FIJO	(10)			PASIVOS A LARGO PLAZO			
Terrenos		29.983.691	30.160.212	Obligaciones con bancos e instituciones			
Construcciones y obras de infraestructura		860.566.307	859.440.005	financieras	(16)	223.667.594	361.858.978
Maquinarias y equipos		3.094.817.050	3.001.088.897	Obligaciones con el público (bonos) a largo plazo	(17)	70.086.797	71.604.416
Otros activos fijos		360.708.786	361.441.587	Acreeedores varios	(36)	67.596.384	32.109.568
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		10.197.772	10.150.184	Provisiones largo plazo	(18)	35.113.778	38.579.806
Depreciación acumulada		(3.116.050.751)	(2.949.567.766)	Impuestos diferidos a largo plazo	(7 b)	45.473.963	50.861.471
				Otros pasivos de largo plazo		3.523.118	4.034.041
TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.240.222.855	1.312.713.119	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		445.461.634	559.048.280
				INTERES MINORITARIO	(20)	196.169	378.953
OTROS ACTIVOS				PATRIMONIO	(21)		
Inversión en empresas relacionadas	(11)	8.140.896	9.107.651	Capital pagado		904.735.562	962.550.650
Inversión en otras sociedades		4.524	4.524	Reserva revalorización capital		7.237.884	1.925.101
Menor valor de inversiones (neto)	(12)	14.978.627	16.890.923	Otras reservas		(3.916.211)	(2.456.640)
Deudores a largo plazo	(5)	14.238.539	15.162.639	Utilidades retenidas:		6.135.148	15.066.934
Intangibles	(13)	43.288.099	42.383.948	Utilidades acumuladas		10.942.980	25.281.821
Amortización acumulada	(13)	(21.391.552)	(15.514.798)	Utilidad del período		1.044.732	1.137.836
Otros	(14)	14.210.363	18.629.109	Dividendos provisorios		(5.852.564)	(11.352.723)
TOTAL OTROS ACTIVOS		73.469.496	86.663.996	TOTAL PATRIMONIO		914.192.383	977.086.045
TOTAL ACTIVOS		1.680.949.682	1.749.211.550	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.680.949.682	1.749.211.550

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS PERIODOS DE TRES MESES
TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007

		2008	2007
		M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES			
Ingresos de explotación		157.277.779	155.041.882
Costos de explotación		<u>(108.314.094)</u>	<u>(103.510.945)</u>
Margen de explotación		48.963.685	51.530.937
Gastos de administración y ventas		<u>(37.694.925)</u>	<u>(37.023.614)</u>
RESULTADO OPERACIONAL		11.268.760	14.507.323
RESULTADOS NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		1.505.016	1.262.323
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	(11)	353.746	311.178
Otros ingresos fuera de la explotación	(22a)	570.174	2.126.120
Pérdida por inversión en empresas relacionadas	(11)	-	(26.341)
Amortización menor valor inversión	(12)	(390.094)	(390.094)
Gastos financieros		(6.506.030)	(4.363.703)
Otros egresos fuera de la explotación	(22b)	(2.871.094)	(1.695.508)
Corrección monetaria	(23)	1.233.789	(4.966.437)
Diferencia de cambio	(24)	94.818	176.737
RESULTADO NO OPERACIONAL		(6.009.675)	(7.565.725)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		5.259.085	6.941.598
Impuesto a la renta	(7d)	<u>(4.296.348)</u>	<u>(5.897.499)</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO		962.737	1.044.099
Interés minoritario	(20)	<u>81.995</u>	<u>93.737</u>
UTILIDAD DEL PERIODO		1.044.732	1.137.836

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007		
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	M\$	M\$
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	42.343.120	64.048.403
Utilidad del Período	1.044.732	1.137.836
Resultado en venta de activos	(34.664)	(1.362.675)
Utilidad en venta de activos fijos	(34.664)	(1.362.675)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo :	60.969.646	67.069.010
Depreciación del período	51.362.709	54.323.839
Amortización de intangibles	1.430.214	1.458.961
Castigos y provisiones	8.044.892	5.946.268
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(353.746)	(311.178)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	26.341
Amortización menor valor de inversiones	390.094	390.094
Corrección monetaria neta	(1.233.789)	4.966.437
Diferencia de cambio neta	(94.818)	(176.737)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(18.027)	(215.586)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.442.117	660.571
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	1.104.618	2.914.103
Deudores por ventas	241.767	5.295.951
Existencias	(306.905)	(92.555)
Otros activos	1.169.756	(2.289.293)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(20.659.217)	(5.616.134)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(22.111.577)	7.306.624
Intereses por pagar	(18.731)	1.238.688
Impuesto a la renta por pagar (neto)	299.928	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	505.196	(10.717.331)
I.V.A. y otros similares por pagar	665.967	(3.444.115)
Utilidad del interés minoritario	(81.995)	(93.737)
Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.		

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS PERIODOS DE TRES MESES
TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	M\$	M\$
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(27.724.113)	(24.118.631)
Ventas de activo fijo	249.300	1.389.438
Ventas de otras inversiones	1.798.667	2.127.902
Incorporación de activos fijos	(27.422.080)	(27.635.971)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(2.350.000)	-
FLUJO NETO POSITIVO TOTAL DEL PERIODO	14.619.007	39.929.772
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(692.419)	(79.690)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	13.926.588	39.850.082
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	79.176.079	44.761.993
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	93.102.667	84.612.075

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

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)	
			2008	2007
			%	%
Telefónica Larga Distancia S.A.	96.551.670-0	456	99,87	99,83
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 interinos corresponden a los períodos de tres meses terminados al [31 de marzo de 2008 y 2007](#).

(b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros consolidados interinos 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 interinos de 2007 y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un 8,04% 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 consolidados interinos de 2007.

(d) Bases de consolidación:

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

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
		2008			2007
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	99,87	-	99,87	99,83
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.	99,99	-	99,99	99,99
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A. (1)	-	-	-	99,99
96.811.570-7	Instituto Telefónica Chile S.A.	-	99,99	99,99	99,99

- 1) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

(e) **Corrección monetaria:**

Los estados financieros consolidados interinos 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 períodos. La variación del IPC acumulada al 31 de marzo de 2008 y 2007, para los saldos iniciales, alcanza a un 0,8% y 0,2%, 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
2008	437,71	690,94	249,99	4,39	19.822,53
2007	539,21	720,00	262,02	4,57	18.372,97

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

(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 período.

(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 período 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 13).

ii) **Licencias (software):**

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

2. **Criterios Contables Aplicados**, 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 12).

(p) **Operaciones con pacto de retroventa:**

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

(q) **Obligaciones con el público:**

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

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

(r) **Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

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

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 14).

(t) **Ingresos de explotación:**

Los ingresos de la Compañía son reconocidos de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, sobre base devengada. Debido a que la facturación es realizada en fechas distintas a la de los cierres contables, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados interinos 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 período. 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 cobertura, los que se han tomado para cubrir la variación del tipo de cambio de sus obligaciones vigentes en moneda extranjera.

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

Los derechos adquiridos y las obligaciones contraídas se detallan en [nota 27](#), reflejándose en el balance sólo el derecho u obligación neta al cierre de cada período, 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.

(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 período 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 período 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:**

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

4. Valores Negociables:

La composición del saldo es la siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Pagarés de oferta pública	6.027.836	15.479.411
Totales	6.027.836	15.479.411

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	2.730.635	2.769.243	2,6% + UF	2.775.154	-
CERO010508	04-Sep-07	01-May-08	244.761	248.262	2,6% + UF	248.800	-
CERO010708	04-Sep-07	01-Jul-08	596.896	605.490	2,6% + UF	609.273	-
BCP0800708	01-Ene-08	01-Jul-08	2.350.000	2.404.841	5,90%	2.404.841	(2.414)
		Totales	5.922.292	6.027.836		6.038.068	(2.414)

(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 2008 M\$	Total Circulante (neto)				2008 M\$	2007 M\$	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$		2008 M\$	%	2007 M\$	%			
Deudores por ventas	255.425.488	249.295.794	5.411.652	5.949.245	260.837.140	176.374.620	100,00	182.788.392	100,00	-	-	
Telefonía fija	207.341.953	198.892.117	2.630.502	2.795.752	209.972.455	137.344.886	77,87	140.702.192	76,98	-	-	
Larga distancia	23.204.555	24.242.348	-	-	23.204.555	15.379.617	8,72	17.065.709	9,34	-	-	
Comunicaciones empresas	19.949.680	19.566.961	2.577.529	2.618.547	22.527.209	20.497.416	11,62	20.151.303	11,02	-	-	
Otros	4.929.300	6.594.368	203.621	534.946	5.139.921	3.152.701	1,79	4.869.188	2,66	-	-	
Estimación incobrables	(84.462.520)	(72.456.648)	-	-	(84.462.520)	-	-	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	7.201.156	9.297.750	1.040.329	477.809	8.241.485	5.053.081		4.876.043		-	-	
Estimación incobrables	(3.188.404)	(4.899.516)	-	-	(3.188.404)	-	-	-	-	-	-	
Deudores varios	3.412.001	7.040.513	1.447.227	2.320.905	4.859.228	4.859.228		9.361.418		14.238.539	15.162.639	
Estimación incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
										Deudores a largo plazo	14.238.539	15.162.639

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	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	6.340.173	8.696.920	-	-
96.527.390-5	Telefónica Internacional	-	379	-	-
96.672.150-2	Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	16.013	82.730	-	-
96.672.160-k	Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	646.760	351.881	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	381.803	2.818.117	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	601.784	628.226	-	-
96.910.730-9	Telefónica Internacional Wholesale Services Chile S.A.	471.323	694.284	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	20.960	14.398	-	-
96.990.810-7	Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	127.723	144.152	-	-
Extranjera	Telefónica España	1.283.229	1.172.497	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles S.A.	32.316	-	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles el Salvador	2.154	5.945	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Argentina	43.088	-	-	-
Extranjera	Telefónica Móviles de Colombia	47.399	-	-	-
Extranjera	Telefónica Celular de Nicaragua	1.774	-	-	-
Extranjera	Telefónica LD Puerto Rico	-	235.555	-	-
Extranjera	Telefónica Data Usa Inc.	27.670	28.749	-	-
Extranjera	Telefónica Data España	33.629	-	-	-
Extranjera	Telefónica Argentina	1.891.593	1.516.336	-	-
Extranjera	Telefónica Soluciones de Informática España	1.522.632	1.645.099	-	-
Extranjera	Telefónica Internacional Wholesale Services	83.210	423.017	-	-
Extranjera	Telefónica Perú	550.053	464.289	-	-
Extranjera	Telefónica Sao Paulo	-	32.821	-	-
Extranjera	Telefónica Multimedia Perú	67.760	-	-	-
Extranjera	Telefónica S.A.	102.231	-	-	-
Extranjera	Telefónica Internacional S.A.U.	228.222	-	-	-
Extranjera	Telefónica Centroamérica	19.390	-	-	-
Extranjera	Terra Networks Brasil	17.236	-	-	-
Extranjera	Colombia Telecomunicaciones	34.583	-	-	-
Extranjera	Otecel Ecuador	104.050	-	-	-
Extranjera	Telcel Venezuela	3.100.622	-	-	-
Extranjera	Atento Colombia	4.861	-	-	-
Totales		17.804.241	18.955.395	-	-

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	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	772.933	464.507	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	4.878.553	6.006.978	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	5.390.728	3.337.841	-	-
96.910.730-9	Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	6.611.724	4.634.072	-	-
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	13.124.205	17.368.952	-	-
96.672.150-2	Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	47.172	-	-	-
96.672.160-k	Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	149.816	19.219	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	13.238	173.920	-	-
Extranjera	Telefónica S.A.	777.188	-	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España	137	174.705	-	-
Extranjera	Telefónica Argentina	980.930	62.118	-	-
Extranjera	Telefónica Perú	192.695	910.134	-	-
Extranjera	Telefónica Guatemala	5.054	59.127	-	-
Extranjera	Telefónica Móvil El Salvador S.A. de C.V.	16.616	47.891	-	-
Extranjera	Telefónica International Wholesale Services	-	194.677	-	-
Extranjera	Telefónica International Wholesale Services Uruguay	-	1.097.191	-	-
Extranjera	Telefónica International Wholesale Services USA	-	8.954	-	-
Extranjera	Telefónica Puerto Rico	15.038	15.608	-	-
Extranjera	Telefónica Investigación y Desarrollo	956.302	634.077	-	-
Extranjera	Telecomunicaciones de Sao Paulo	936.526	70.075	-	-
Extranjera	Televisión Federal S.A.	18.651	-	-	-
Extranjera	Televisión Servicios de Música S.A.U.	76.810	-	-	-
Extranjera	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Perú S.A.C.	821	-	-	-
Extranjera	Colombia Telecomunicaciones	140.524	-	-	-
Extranjera	Media Networks Perú S.A.C.	18.242	-	-	-
Extranjera	Telecomunicaciones Multimedia S.A.C.	1.584.173	-	-	-
Extranjera	Tevefe Comercialización S.A.	3.201	-	-	-
Totales		36.711.277	35.280.046	-	-

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	2008		2007	
				M\$	Efecto en resultados M\$	M\$	Efecto en resultados M\$
Telefónica España	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas Costos	400.008 (339.480)	400.008 (339.480)	494.217 (99.340)	494.217 (99.340)
Telefónica Data Usa Inc.	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	2.888	2.888	8.695	8.695
Telefónica Internacional Chile S.A.	96.527.390-5	Matriz	Ventas Costos	2.326 (109.596)	2.326 (109.596)	- (155.242)	- (155.242)
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Relac. Matriz	Ventas Costos Otros ingresos no operacionales	195.229 (2.353.347) 95.772	195.229 (2.353.347) 95.772	722.012 (2.879.529) -	722.012 (2.879.529) -
Atento Chile S.A.	96.895.220-k	Coligada	Ventas Costos	436.227 (6.182.489)	436.227 (6.182.489)	327.015 (5.191.674)	327.015 (5.191.674)
Telefónica Argentina	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas Costos	885.008 (1.178.465)	885.008 (1.178.465)	638.282 (589.346)	638.282 (589.346)
Telecomunicaciones de Sao Paulo	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas Costos	- -	- -	46.411 (53.448)	46.411 (53.448)
Telefónica Guatemala	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas Costos	4.072 (7.163)	4.072 (7.163)	3.789 (35.611)	3.789 (35.611)
Telefónica Perú	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas Costos	546.422 (415.584)	546.422 (415.584)	356.144 (1.085.655)	356.144 (1.085.655)
Telefónica LD Puerto Rico	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas Costos	28.715 (18.923)	28.715 (18.923)	119 (237)	119 (237)
Telefónica El Salvador	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas Costos	1.585 (10.481)	1.585 (10.481)	6.087 (44.158)	6.087 (44.158)
Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.	96.672.160-k	Relac. Matriz	Ventas Costos	380.884 -	380.884 -	135.753 (642)	135.753 (642)
Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	96.672.150-2	Relac. Matriz	Ventas Costos	15.700 (29.504)	15.700 (29.504)	13.069 -	13.069 -
Telefónica Internacional Wholesale Services América	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(324.111)	(324.111)	(1.095.183)	(1.095.183)
Telefónica Gestión de Serv.Compártidos España	Extranjera	Relac. Matriz	Costos Otros Ingresos no operacionales	- 9.829	- 9.829	(74.505) -	(74.505) -
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	59.083.900-0	Relac. Matriz	Ventas Costos	2.634 (9.295)	2.634 (9.295)	3.661 (77.921)	3.661 (77.921)
Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	96.990.810-7	Relac. Matriz	Ventas	38.391	38.391	31.835	31.835
Telefónica Internacional Wholesale Services USA	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	-	-	(8.957)	(8.957)
Telefónica Internacional Wholesale Services Chile S.A.	96.910.730-9	Relac. Matriz	Ventas Costos Gastos Financieros	462.170 (2.846.923) (20.624)	462.170 (2.846.923) (20.624)	375.816 (1.681.553) -	375.816 (1.681.553) -
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	Relac. Matriz	Ventas Costos Otros ingresos no operacionales	4.728.478 (10.825.149) 11.694	4.728.478 (10.825.149) 11.694	4.060.326 (11.672.641) -	4.060.326 (11.672.641) -
Telefónica Investigación y Desarrollo	Extranjera	Relac. Matriz	Costos Otros ingresos no operacionales	- 103.491	- 103.491	(423.554) -	(423.554) -
Terra Internacional S.A.	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	5.112	5.112	-	-
Telefónica S.A.	Extranjera	Relac. Matriz	Costos	(147.827)	(147.827)	-	-
Telefónica Data Corp España	Extranjera	Relac. Matriz	Ventas	400.008	400.008	161.023	161.023

(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 marzo de 2008 y 2007 la Matriz ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por presentar una base imponible positiva ascendente a M\$18.451.919 y M\$34.083.373, respectivamente.

Además, al 31 de marzo de 2008 y 2007 se registró provisión de impuestos a la renta de primera categoría originado en las filiales, cuyas bases imponibles ascienden a M\$12.782.886 y M\$13.156.038, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2008 y 2007, las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales, ascienden a M\$13.191.494 y M\$8.057.296, respectivamente.

De acuerdo a la legislación vigente, los períodos 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 interinos.

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
	Tributarias	Tributarias	Tributarias	Tributarias	Tributarias	Del
	c/Crédito	c/Crédito	c/Crédito	c/Crédito	s/Crédito	Crédito
	15%	16%	16,5%	17%		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Telefónica Larga Distancia S.A.	2.363.320	895.390	640.997	99.081.166	7.659.330	21.007.975
Telefónica Empresas Chile S.A.	-	-	50	40.944.094	3.735.652	8.386.138
Telefónica Gestión Servicios Compartidos S.A.	-	-	-	161.153	54.421	33.007
Telefónica Chile S.A.	-	-	5.660.796	188.902.402	26.097.519	39.809.397
Totales	2.363.320	895.390	6.301.843	329.088.815	37.546.922	69.236.517

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

b) **Impuestos diferidos:**

Al 31 de marzo de 2008 y 2007, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$27.994.107 y M\$35.288.058, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$						
Provisión cuentas incobrables	13.665.787	-	-	-	11.758.298	-	-	-
Provisión de vacaciones	296.129	-	-	517	267.025	-	-	-
Beneficio pérdida tributaria	-	2.242.554	-	-	-	1.369.740	-	-
Indemnización por años de servicios	-	172.635	-	3.384.181	-	562	-	4.146.350
Activo fijo	-	610.315	-	135.243.164	-	659.355	-	151.445.309
Activos y pasivos por leasing	-	37.551	-	78.743	-	52.067	-	81.653
Diferencia valor ipas activado	-	-	-	122.054	-	357.181	-	247.630
Cargos diferidos por desembolsos activados y venta de activos	-	-	-	318.686	-	4.825	-	274.841
Desarrollo de software	-	-	-	3.096.709	-	-	-	3.986.135
Bono término negociación colectiva	-	-	-	98.988	-	-	-	150.582
Otros eventos	3.538.397	1.319.021	20.457	678.511	3.618.084	921.439	69.994	1.021.424
Sub-Totales	17.500.313	4.382.076	20.457	143.021.553	15.643.407	3.365.169	69.994	161.353.924
Cuentas complementarias neto de amortización acumulada	-	(782.097)	-	(93.947.612)	-	(911.378)	-	(108.038.662)
Sub-Totales	17.500.313	3.599.979	20.457	49.073.941	15.643.407	2.453.791	69.994	53.315.262
Reclasificación de impuestos	(20.457)	(3.599.979)	(20.457)	(3.599.979)	(69.994)	(2.453.791)	(69.994)	(2.453.791)
Totales	17.479.856	-	-	45.473.962	15.573.413	-	-	50.861.471

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

c) Conciliación impuesto a la renta:

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

Conceptos	2008		2007	
	Base M\$	Impuesto Tasa 17% M\$	Base M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
Resultado antes de impuesto	5.259.085	894.044	6.941.598	1.180.072
Diferencias Permanentes	1.004.144	170.705	6.787.265	1.153.835
Diferencia CM valorización patrimonio e inversiones financieras y tributarias	1.930.304	328.151	2.136.510	363.207
Resultado inversiones en empresas relacionadas VPP	(353.748)	(60.137)	(283.781)	(48.243)
Otras diferencias permanentes	(572.412)	(97.309)	4.934.536	838.871
Diferencias Temporales	24.971.576	4.245.168	33.510.548	5.696.793
Diferencia depreciación financiera y tributaria	16.271.334	2.766.127	29.299.304	4.980.882
Pérdida tributaria de filiales del período	1.835.076	311.963	1.212.333	206.097
Otras diferencias temporales	6.865.166	1.167.078	2.998.911	509.814
Total base imponible consolidada por impuestos de primera categoría	31.234.805	5.309.917	47.239.411	8.030.700

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

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

Los cargos (abonos) a resultado por impuesto a la renta son los siguientes	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (impuesto a la renta 17%)	5.309.917	8.030.700
Gasto tributario corriente (impuesto único art. N° 21 35%)	5.134	1.624
Ajuste gasto tributario	(49.405)	-
Sub-total impuesto a la renta	5.265.646	8.032.324
- Efecto por activos y/o pasivos por impuestos diferidos del período	(4.245.168)	(5.696.793)
- Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	3.275.870	3.561.965
Sub-total impuesto diferido	(969.298)	(2.134.828)
Total cargo por impuesto a la renta	4.296.348	5.897.496

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

8. Otros Activos Circulantes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Instrumentos de renta fija comprados con pacto de retroventa (nota 9)	7.508.580	3.569.980
Bono negociación colectiva por amortizar (1)	1.407.383	1.588.392
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar (nota 25)	243.696	248.361
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 25)	136.888	138.136
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (2)	340.797	395.601
Deudores por seguros de cambio	27.207	836.753
Resultado no realizado por cobertura de flujo de caja	1.982.298	-
Cargos diferidos provisión años de servicios (3)	1.242.779	1.307.680
Otros	364.251	148.659
Totales	13.253.879	8.233.562

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

Durante julio de 2005, julio y noviembre de 2007, la filial Telefónica Larga Distancia negoció con sus trabajadores convenios colectivos por 30, 26 y 48 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 14).

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

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable M\$
	Inicio	Término							
CRV	20-Mar-08	04-Abr-08	Banco Estado	CLP	4.499.149	6,24%	4.510.847	BCP0800708	4.507.728
CRV	20-Mar-08	04-Abr-08	Banco Estado	CLP	851	6,24%	853	CERO010711	852
CRV	31-Mar-08	04-Abr-08	Banco Estado	CLP	2.967.506	6,12%	2.969.523	BCP0800708	2.967.506
CRV	31-Mar-08	04-Abr-08	Banco Estado	CLP	1.796	6,12%	1.798	CERO010314	1.796
CRV	31-Mar-08	04-Abr-08	Banco Estado	CLP	30.698	6,12%	30.719	BCP0800708	30.698
TOTALES					7.500.000		7.513.740		7.508.580

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

10. Activo Fijo:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	2008		2007	
	Depreciación Acumulada	Activo Fijo Bruto	Depreciación Acumulada	Activo Fijo Bruto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	-	29.983.691	-	30.160.212
Construcciones y Obras de Infraestructura	414.103.542	860.566.307	395.087.903	859.440.005
Maquinarias y equipos	2.461.855.698	3.094.817.050	2.336.663.944	3.001.088.897
Equipos telefónicos oficinas centrales	1.510.763.138	1.735.031.028	1.438.997.803	1.676.982.898
Planta externa	697.177.724	1.034.351.806	661.506.706	1.014.546.189
Equipos suscriptores	214.047.802	284.100.111	196.528.421	269.151.164
Equipos generales	39.867.034	41.334.105	39.631.014	40.408.646
Otros activos fijos	228.601.784	360.708.786	206.209.550	361.441.587
Muebles y equipos de oficina	115.466.054	124.415.337	108.263.957	122.017.335
Proyectos, obras en curso y sus materiales	-	100.865.011	-	117.305.767
Activos en leasing (1)	81.441	544.572	72.365	544.572
Activo fijo temporalmente fuera de servicio	7.583.026	7.583.026	7.575.458	7.575.458
Software	104.316.157	125.963.994	89.201.741	112.722.823
Otros	1.155.106	1.336.846	1.096.029	1.275.632
Retasación Circular 550	11.489.727	10.197.772	11.606.369	10.150.184
Totales	3.116.050.751	4.356.273.606	2.949.567.766	4.262.280.885

(1) Corresponde a edificios.

Como costo de explotación se registró un cargo por depreciación para el período ascendente a M\$ 49.260.548 y M\$ 52.108.717 para 2008 y 2007, respectivamente, y como gasto de administración y venta un cargo por depreciación ascendente a M\$ 2.102.161 para el período 2008 y M\$ 2.215.122 para el período 2007.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

10. Activo Fijo, continuación:

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

Rubro	Saldo Neto M\$	Depreciación Acumulada 2008 M\$	Activo Fijo Bruto 2008 M\$	Activo Fijo Bruto 2007 M\$
Terrenos	(514.245)	-	(514.245)	(559.908)
Construcciones y obras de infraestructura	(695.517)	(4.567.045)	(5.262.562)	(5.373.068)
Máquinas y equipos	(82.193)	16.056.772	15.974.579	16.083.160
Totales	(1.291.955)	11.489.727	10.197.772	10.150.184

La depreciación del mayor valor por retasación técnica del período asciende a M\$ (25.363) en 2008 y M\$ (17.687) en 2007.

El activo fijo bruto incluye bienes totalmente depreciados por un importe de M\$ 1.591.925.281 en 2008 y M\$ 1.462.161.474 en 2007 que incluyen M\$ 14.561.539 y M\$ 14.198.584, respectivamente, de la retasación mencionada en la circular N°550.

11. Inversiones en Empresas Relacionadas:

El detalle de este rubro es el siguiente:

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda de Control de la Inversión	N° de Acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades	
					2008 %	2007 %	2008 M\$	2007 M\$
Extranjera 96.895.220-k	TBS Celular Participación S.A. (1) (2)	Brasil	Dólar	48.950.000	2,61	2,61	124.912.133	164.460.284
	Atento Chile S.A. (2)	Chile	Pesos	3.209.204	28,84	28,84	16.923.331	16.696.388

RUT	Sociedades	Resultado del período		Resultado devengado		VPP		Valor contable de la inversión	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Extranjera 96.895.220-k	TBS Celular Participación S.A. (1) (2)	102.242	(1.009.231)	2.669	(26.341)	3.260.207	4.292.414	3.260.207	4.292.414
	Atento Chile S.A. (2)	1.217.330	1.078.979	351.077	311.178	4.880.689	4.815.237	4.880.689	4.815.237
Totales						8.140.896	9.107.651	8.140.896	9.107.651

(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 marzo 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

12. **Menor valor de inversiones:**

El detalle de este rubro es el siguiente:

R.U.T	Sociedad	Año	2008		2007	
			Monto amortizado en el período	Saldo Menor Valor Neto	Monto amortizado en el período	Saldo Menor Valor Neto
			M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A.	2001	50.834	1.264.322	50.834	1.800.733
96.551.670-0	Telefónica Larga Distancia S.A.	1998	313.628	13.428.082	313.628	14.700.015
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A.	1999	25.632	286.223	25.632	390.175
Totales			390.094	14.978.627	390.094	16.890.923

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

13. **Intangibles:**

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Derechos en cables submarino (bruto)	25.625.812	25.625.812
Amortización acumulada períodos anteriores	(5.985.633)	(4.680.025)
Amortización del período	(326.403)	(326.403)
Licencias (Software) (bruto)	17.662.287	16.758.136
Amortización acumulada períodos anteriores	(13.975.705)	(9.375.812)
Amortización del período	(1.103.811)	(1.132.558)
Total Intangible Neto	21.896.547	26.869.150

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (nota 8 (2)) (1)	371.741	775.073
Bono negociación colectiva por amortizar (nota 8 (1))	1.527.180	2.966.907
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 25)	553.683	703.512
Mayor tasa de descuentos por bonos por amortizar (nota 25)	905.675	1.151.007
Depósitos en garantía	138.367	149.495
Cargo diferido por cambios en estimaciones actuariales neto (nota 8 (3)) (2)	6.989.595	8.440.539
Indemnización por años de servicios diferidos (3)	3.724.122	4.442.576
Totales	14.210.363	18.629.109

(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

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

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

RUT	Banco o institución financiera	US\$		U.F.		TOTAL	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Largo plazo-porción corto plazo						
97.015.000-5	SANTANDER SANTIAGO	-	-	1.050.332	1.026.696	1.050.332	1.026.696
EXTRANJERA	CALYON NEW YORK BRANCH Y OTROS	43.023	184.484	-	-	43.023	184.484
97.008.000-7	CITIBANK	65.960.902	688.172	-	-	65.960.902	688.172
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS	351.936	746.370	-	-	351.936	746.370
	Totales	66.355.861	1.619.026	1.050.332	1.026.696	67.406.193	2.645.722
	Monto capital adeudado	65.656.500	-	-	-	-	-
	Tasa de interés promedio anual	3,24%	5,69%	3,18%	3,04%	3,22%	5,17%

Porcentaje obligación en moneda extranjera : 98,44% para 2008 y 61,19% para 2007
 Porcentaje obligación en moneda nacional : 1,56% para 2008 y 38,81% para 2007

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

RUT	Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento porción largo plazo			Porción largo plazo al 31/03/2008	Tasa de interés anual promedio	Porción largo plazo 31/03/2007
			1 a 2	2 a 3	3 a 5			
			M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$
	PRESTAMOS EN DOLARES							
EXTRANJERA	CALYON NEW YORK BRANCH Y OTROS (1)	US\$	87.542.000	-	-	87.542.000	Libor + 0,35%	116.515.855
EXTRANJERA	BBVA BANCOMER Y OTROS (3)	US\$	-	-	65.656.500	65.656.500	Libor + 0,334%	87.386.891
97.008.000-7	CITIBANK (2)	US\$	-	-	-	-	Libor + 0,31%	87.386.891
	SUBTOTAL		87.542.000	-	65.656.500	153.198.500	3,16%	291.289.637
	PRESTAMOS EN UNIDAD DE FOMENTO							
97.015.000-5	SANTANDER SANTIAGO (4)	UF	-	70.469.094	-	70.469.094	Tab 360 + 0,325%	70.569.341
	SUBTOTAL		-	70.469.094	-	70.469.094	3,18%	70.569.341
	TOTALES		87.542.000	70.469.094	65.656.500	223.667.594	3,17%	361.858.978

Porcentaje obligaciones en moneda extranjera: 68,49% en 2008 y 80,50% en 2007
 Porcentaje obligaciones en moneda nacional: 31,51% en 2008 y 19,50% en 2007

- (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

17. Obligaciones con el Público:

Bonos:

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

Número de inscripción o identificación del Instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o extranjero
						Pago intereses	Amortizaciones	2008 M\$	2007 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
143.27.06.91	F	71.429	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	1.744.032	1.785.164	Nacional
281.20.12.01	L (1)	-	U.F.	3,750	Oct.2012	Semestral	Final	957.432	958.794	Nacional
							Total porción corto plazo	2.701.464	2.743.958	
Bonos largo plazo										
143.27.06.91	F	535.714	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	10.619.207	12.052.229	Nacional
281.20.12.01	L (1)	3.000.000	U.F.	3,750	Oct.2012	Semestral	Final	59.467.590	59.552.187	Nacional
							Total porción largo plazo	70.086.797	71.604.416	

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

18. Provisiones y Castigos:

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

Corto Plazo	2008 M\$	2007 M\$
Indemnización por años de servicio	2.411.226	584.985
Provisión costo vacaciones devengadas	1.741.933	1.570.735
Incentivo por cumplimiento de objetivos	712.856	3.324.995
Otros beneficios provisionados (1)	814.134	726.952
Anticipos de beneficios al personal	(2.751.398)	(2.592.389)
Sub-Totales	2.928.751	3.615.278
Largo Plazo	2008 M\$	2007 M\$
Indemnización por años de servicio	35.113.778	38.579.806
Totales	38.042.529	42.195.084

(1) Incluye provisiones según convenio colectivo vigente.

Durante el período 2008 no se han efectuado castigos por deudas incobrables, para el período 2007 éstos ascendieron a M\$ 247.963 los que fueron registrados contra la respectiva provisión.

19. Indemnización por años de servicio:

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

	2008 M\$	2007 M\$
Saldo inicial (1)	37.506.495	38.882.852
Pagos del período	(1.333.702)	(568.228)
Incremento de provisión	1.352.211	850.167
Saldo Final	37.525.004	39.164.791

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

20. Interés Minoritario:

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

Filiales	Interés	Interés	Interés		Interés	
	Minoritario	Minoritario	Minoritario		Minoritario	
	2008	2007	Patrimonio		Resultado	
	%	%	2008	2007	2008	2007
			M\$	M\$	(Abono) Cargo	(Abono) Cargo
					2008	2007
					M\$	M\$
Telefónica Larga Distancia S.A.	0,125	0,171	231.250	291.458	6.593	9.659
Fundación Telefónica Chile	50,00	50,00	(35.098)	87.479	(88.589)	(103.397)
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	0,001	0,001	17	16	1	1
Totales			196.169	378.953	(81.995)	(93.737)

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

21. **Patrimonio:**

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

	Capital pagado	Reserva de revalorización	Otras reservas	Resultados acumulados	Utilidad del período	Dividendo provisorio	Total patrimonio
	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2007	904.735.562	-	(3.251.980)	-	10.856.131	(5.806.115)	906.533.598
Traspaso utilidad 2007	-	-	-	10.856.131	(10.856.131)	-	-
Ajuste acumulado diferencia por conversión	-	-	(638.216)	-	-	-	(638.216)
Corrección monetaria	-	7.237.884	(26.015)	86.849	-	(46.449)	7.252.269
Utilidad del período	-	-	-	-	1.044.732	-	1.044.732
Saldos al 31 de marzo de 2008	904.735.562	7.237.884	(3.916.211)	10.942.980	1.044.732	(5.852.564)	914.192.383
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	-	-	49.042	-	-	-	49.042
Corrección monetaria	-	1.781.790	(4.636)	46.706	-	(20.973)	1.802.887
Otras reservas	-	-	682.346	-	-	-	682.346
Utilidad del período	-	-	-	-	1.053.131	-	1.053.131
Saldos al 31 de marzo de 2007	890.894.953	1.781.790	(2.273.759)	23.399.752	1.053.131	(10.507.586)	904.348.281
Saldos actualizados al 31 de marzo de 2008	962.550.650	1.925.101	(2.456.640)	25.281.821	1.137.836	(11.352.723)	977.086.045

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

21. **Patrimonio**, continuación:

(a) **Capital:**

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

Número de acciones:

Serie	N° acciones Suscritas	N° acciones Pagadas	N° acciones con Derecho a voto
A	873.995.447	873.995.447	873.995.447
B	83.161.638	83.161.638	83.161.638

Capital:

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
A	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 marzo de 2008:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación Total %	Número de accionistas
10% o más de participación	62,06	2
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	37,21	1.358
Inversión inferior a UF 200	0,73	10.671
Totales	100,00	12.031
Controlador de la Sociedad	44,90	1

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

21. **Patrimonio**, continuación:

(c) **Dividendos:**

i) **Política de dividendos:**

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

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

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

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

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

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

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.

(d) **Otras reservas:**

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

Rut	Sociedad	31.12.2007 M\$	C.M. M\$	Movimiento Neto M\$	Saldo al 31.03.2008 M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A.	(3.251.980)	(26.015)	(638.216)	(3.916.211)
Totales		(3.251.980)	(26.015)	(638.216)	(3.916.211)

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

22. Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación:

a) Otros ingresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Servicios Administrativos	372.021	547.817
Multa a proveedores e indemnizaciones	107.293	41
Venta material recuperado	34.664	1.362.675
Otros	56.196	215.587
Totales	570.174	2.126.120

(b) Otros egresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Costos de reestructuración	1.046.197	-
Indemnización juicios y otras provisiones	126.782	1.034.936
Provisión menor valor de mercado	1.113	35.331
Retiros de activos expirados	1.694.058	494.414
Otros	2.944	130.827
Totales	2.871.094	1.695.508

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

23. Corrección Monetaria:

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

Activos (Cargos)/Abonos	Indice de reajustabilidad	2008	2007
		M\$	M\$
Existencias	I.P.C	-	875
Otros activos circulantes	I.P.C	49.721	10.044
Otros activos circulantes	U.F.	167.419	4.640
Impuesto diferido corto y largo plazo	I.P.C	765.408	220.936
Activo fijo	I.P.C	9.832.846	2.732.100
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C	63.234	17.524
Menor valor de inversiones	I.P.C	130.072	35.870
Deudores a largo plazo	U.F.	929.733	(34.759)
Otros activos a largo plazo	I.P.C	192.998	(32.805)
Otros activos a largo plazo	U.F.	15.468	2.745
Cuentas de gastos	I.P.C	359.944	(15.547)
Total Abonos		12.506.843	2.941.623

Pasivos – Patrimonio (Cargos)/Abonos	Indice de reajustabilidad	2008	2007
		M\$	M\$
Obligaciones a corto plazo	U.F.	(829.970)	(558.318)
Obligaciones a largo plazo	I.P.C	(2.096)	6.060
Obligaciones a largo plazo	U.F.	(2.652.817)	(5.429.920)
Patrimonio	I.P.C	(7.252.269)	(1.947.895)
Cuentas de ingresos	I.P.C	(535.902)	22.013
Total (Cargos)		(11.273.054)	(7.908.060)

Utilidad (Pérdida) neta por corrección monetaria	1.233.789	(4.966.437)
---	------------------	--------------------

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

24. Diferencias de cambio:

El detalle de la diferencias de cambio es el siguiente:

Activos (Cargos)/Abonos	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Otros activos circulantes	US\$	(200.805)	735.217
Otros activos circulantes	EURO	108.836	(3.914)
Otros activos circulantes	REAL	(16.204)	88.077
Deudores a largo plazo	US\$	-	658.740
Total (Cargo) Abono		(108.173)	1.478.120

Pasivos (Cargos)/Abonos	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones a corto plazo	US\$	1.251.363	(584.042)
Obligaciones a corto plazo	EURO	2.862	972
Obligaciones a corto plazo	REAL	-	(36.248)
Obligaciones a corto plazo	JPY	3	-
Obligaciones a largo plazo	US\$	(1.051.237)	(682.065)
Total Abono (Cargo)		202.991	(1.301.383)

Utilidad neta por diferencias de cambio	94.818	176.737
--	---------------	----------------

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar	136.888	138.136	553.683	703.512
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar	243.696	248.361	905.675	1.151.007
Totales	380.584	386.497	1.459.358	1.854.519

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

26. Flujo de Caja:

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

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

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

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

Conceptos	Año de vencimiento	M\$
CERO	2008	3.622.995
BCP	2008	2.404.841

b) Efectivo y efectivo equivalente:

Conceptos	2008	2007
	M\$	M\$
Disponible	5.123.507	9.787.944
Depósitos a plazo	80.470.580	71.254.151
Otros activos circulantes (nota 8)	7.508.580	3.569.980
Totales	93.102.667	84.612.075

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

27. Contratos Derivados

El detalle de este rubro es el siguiente:

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	DESCRIPCIONES DE LOS CONTRATOS						VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA M\$	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTAN				
		VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACION	ITEM ESPECIFICO	POSICION COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCION PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO		
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO M\$	REALIZADO M\$	NO REALIZADO M\$	
S	CCPE	150.000.000	III Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	150.000.000	65.656.500	activo	65.656.500	(9.935.847)	-	
S	CCPE	90.000.000	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	90.000.000	39.393.900	pasivo	(98.794.137)		-	
S	CCTE	50.000.000	II Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	50.000.000	21.885.500	activo	39.393.900	(7.776.664)	-	
S	CCTE	150.000.000	IV Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	150.000.000	65.656.500	pasivo	(57.284.858)			
S	CCTE	60.000.000	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	60.000.000	26.262.600	activo	21.885.500	(3.067.215)	(747.882)	
S	CCTE	1.635.880	II Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	1.635.880	32.427.285	pasivo	(33.175.167)			
S	CCTE	3.550.000	II Trim. 2010	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	3.550.000	70.469.094	activo	65.656.500	(9.092.247)	(1.607.783)	
S	CCTE	595.690	II Trim. 2011	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	595.690	11.808.090	pasivo	(96.837.108)			
S	CCTE	2.000.000	III Trim. 2012	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	2.000.000	39.645.060	activo	26.262.600	(2.766.740)	(1.959.163)	
FR	CCPE	4.551.559	II Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	4.551.559	1.992.262	pasivo	(36.648.441)			
FR	CCPE	3.489.840	III Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	3.489.840	1.527.538	activo	32.427.285	(34.867)	76.481	
FR	CCPE	5.749.481	IV Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	5.749.481	2.516.606	pasivo	(33.845.731)			
FR	CCTE	16.554.151	II Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	16.554.151	7.245.919	activo	70.469.094	(110.460)	1.168.190	
FR	CCTE	8.844.298	III Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	8.844.298	3.871.237	pasivo	(68.626.236)			
FR	CCTE	9.165.722	IV Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	9.165.722	4.011.929	activo	11.808.090	(35.715)	35.410	
FR	CCTE	104.548	I Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	104.548	45.762	pasivo	(11.739.274)			
FR	CCTE	1.296.006	II Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	1.296.006	323.988	activo	39.645.060	70.589	1.796105	
FR	CCTE	1.119.798	III Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	1.119.798	279.938	pasivo	(37.638.455)			
FR	CCTE	1.351.996	IV Trim. 2008	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	1.351.996	337.985	activo	1.992.262	-	(357.101)	
FR	CCTE	185.018	I Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	185.018	46.253	pasivo	(2.202.133)			
									activo	1.527.538	-	(215.953)	
									pasivo	(1.625.406)			
									activo	2.516.606	-	(263.495)	
									pasivo	(2.679.191)			
									activo	7.245.919	(36.474)	48.120	
									pasivo	(7.275.318)			
									activo	3.871.237	(16.647)	23.909	
									pasivo	(3.863.977)			
									activo	4.011.929	(53.053)	52.182	
									pasivo	(4.012.799)			
									activo	45.762	(528)	763	
									pasivo	(45.526)			
									activo	323.988	(10.370)	(3.771)	
									pasivo	(338.130)			
									activo	279.938	(4.337)	(8.511)	
									pasivo	(292.786)			
									activo	337.985	561	(16.966)	
									pasivo	(354.391)			
									activo	46.253	491	(2.833)	
									pasivo	(48.595)			
Seguros de cambios vencidos durante el período (neto)											(159.798)		
TOTAL										-	(33.029.321)	(1.982.298)	

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

28. Contingencias y restricciones:

a) Demandas al fisco:

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

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

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

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

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

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

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

b) Juicios:

(i) 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 atentarían 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 1.500 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.

28. 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 reconventional por los mismos conceptos, por la cantidad de \$1.200 millones. Dicho proceso judicial se encuentra en tramitación en primera instancia.

28. 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) 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.

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

28. Contingencias y restricciones, continuación:

(vii) Demanda de Telmex Servicios Empresariales S.A:

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

La Compañía contestó la demanda dentro de plazo, solicitando el rechazo en todas sus partes.

(viii) Empresa Ferrocarriles del Estado de Chile:

Juicio ordinario caratulado “Empresa de los Ferrocarriles del Estado con Telefónica Chile”, ante el 7° Juzgado Civil de Santiago. Dicho proceso se inició por demanda de cumplimiento forzado de las obligaciones convenidas o consentidas, derivadas del Reglamento de Atravesos, Paralelismos y Apoyos en la Vía Férrea, en la que, además, se demandó el pago de una suma no inferior a 48.298,44 UTM, ya sea por la construcción o paso anual, relativos a los atravesos emplazados en la vía férrea, más una indemnización por los perjuicios materiales y morales que señala haber experimentado, con reajustes, intereses y costas, y sin perjuicio de las sumas que se devenguen durante la tramitación del proceso.

Con fecha 25 de marzo del presente, se dictó sentencia definitiva de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda.

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

Con fecha 17 de enero del 2008, se notificó a Telefónica Chile la demanda ejecutiva de obligación de hacer interpuesta por doña Rodemilia Theoduloz Slier y Matilde Ochoa Soriano en contra de Armando Zalaquett Zalaquett y Telefónica Chile; la obligación de hacer demandada consistiría en la entrega de 14.468.895 Acciones Serie A de Telefónica Chile cuyo titular sería el demandado Armando Zalaquett Zalaquett.

Respecto del origen de esta demanda, cabe señalar que con ocasión de un aumento de capital de Compañía de Teléfonos de Chile S.A. efectuado en 1988, don Armando Zalaquett Zalaquett suscribió 3 convenios de suscripción de acciones de pago, los que no fueron pagadas dentro de plazo, por lo que recibió aplicación el procedimiento ejecutivo previsto en el artículo 17 de la Ley N° 18.046.

Telefónica Chile se opuso a la ejecución, dado que el Sr Zalaquett no es accionista de la compañía, las que actualmente se encuentran en tramitación.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

(x) **Otras demandas :**

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

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

(c) **Restricciones financieras:**

Para desarrollar sus planes de inversión, la Compañía ha obtenido financiamiento tanto en el mercado local como en el externo (notas 15, 16 y 17), que establecen entre otras: cláusulas de endeudamiento máximo que puede tener la Compañía. La razón de endeudamiento máxima establecida es de 1,60.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

c) **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\$
SUBSECRETARIA DE DESARROLLO REGIONAL	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	1.000	1.000	-	-
CAMARA DE DIPUTADOS DE CHILE	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	17.000	17.000	-	-
CONSEJO DE DEFENSA DEL ESTADO	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	700	700	-	-
DIRECCIÓN DE COMPRAS Y CONTRATACIÓN PÚBLICA	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	5.000	5.000	-	-
SERVICIO NACIONAL DE PESCA	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	405	-	405	-
SUBSECRETARIA DE TELECOMUNICACIONES	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	412.214	-	412.214	-
SERVICIO DE SALUD METROPOLITANO OCCIDENT	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	139.066	139.066	-	-
MINISTERIO DEL INTERIOR	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	120.000	120.000	-	-
FUERZA AEREA DE CHILE-COMANDO LOGISTICO	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	119.394	119.394	-	-
UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	118.935	-	-	118.935
SERVICIO DE SALUD METROPOLITANO ORIENTE	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	111.992	111.992	-	-
ZURICH SHARED SERVICES S.A.	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	110.048	110.048	-	-
INSTITUTO DE NORMALIZACIÓN PREVISIONAL	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	99.232	-	99.232	-
EMPRESA DE TRANSP. DE PASAJEROS METRO SA	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	99.113	99.113	-	-
DIRECCION NACIONAL DEL GENDARMERIA DE CHI	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	88.577	-	-	88.577
SCL TERMINAL AEREO STGO SOC CONCESIONARI	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	85.395	85.395	-	-
SERVICIO DE SALUD METROPOLITANO NORTE	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	75.702	75.702	-	-
SERVICIO DE SALUD METROPOLITANO CENTRAL	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	69.041	69.041	-	-
SERVICIO DE SALUD DE VIÑA DEL MAR-QUILLO	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	68.711	68.711	-	-
CORPORACION ADMINISTRATIVA DEL PODER JUD	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	120.000	20.000	43.757	56.243
METROGAS S.A.	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	50.052	50.052	-	-
BANCO ESTADO	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	50.000	50.000	-	-
SERVICIO AGRICOLA Y GANADERO	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	48.537	43.860	-	4.677
COMANDO DE SALUD DEL EJERCITO	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	45.000	45.000	-	-
SERVICIO DE SALUD DE CONCEPCION	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	42.637	42.637	-	-
POLICIA DE INVESTIGACIONES	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	40.522	-	40.522	-
CORPORACION DEL COBRE DE CHILE	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	39.645	39.645	-	-
SERVICIO DE SALUD VALPARAISO SAN ANTONIO	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	39.550	39.550	-	-
SUBSECRETARIA DE TELECOMUNICACIONES	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	842.656	720.410	-	122.246
CONSTRUCTORA SAN FRANCISCO S.A.	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	380.919	380.919	-	-
SERVIU REGION METROPOLITANA	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	82.790	62.670	19.650	470
DIRECCION REGIONAL DE VIALIDAD VII REGIO	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	49.556	49.556	-	-
DIR. REGIONAL DE VIALIDAD METROPOLITANA	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	47.380	47.380	-	-
MUNICIPALIDAD DE PROVIDENCIA	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	18.196	18.196	-	-
OTRAS GARANTIAS	Telefónica Chile S.A.	Matriz	Boleta	311.040	264.240	35.720	11.080
OTRAS GARANTIAS	Telefónica Larga Distancia	Filial	Boleta	456	456	-	-
OTRAS GARANTIAS	Telef. Empresas Chile S.A.	Filial	Boleta	1.062.560	901.640	93.080	67.840
Total				5.013.021	3.798.373	744.580	470.068

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

29. Cauciones obtenidas de terceros:

La Compañía no ha recibido cauciones de terceros.

30. Moneda nacional y extranjera:

La composición de este rubro es el siguiente:

Rubros	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Total activos circulantes :		367.257.331	349.834.435
Disponibles	\$ no reajutable	4.825.596	7.371.442
	Dólares	272.460	2.368.569
	Euros	25.451	47.933
Depósitos a plazo	\$ reajustables	9.430.261	333.512
	\$ no reajustables	70.064.016	62.415.536
	Dólares	4.585.146	8.505.103
Valores negociables	\$ no reajustables	2.404.842	-
	\$ reajustables	3.622.994	-
	Dólares	-	15.479.411
Deudores y documentos por cobrar (1)	\$ reajustables	274.720	-
	\$ no reajutable	185.015.455	194.548.150
	Dólares	950.928	2.100.770
	Euros	45.826	376.933
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no reajutable	8.816.268	13.928.751
	Dólares	8.987.973	5.026.644
Otros activos circulantes (2)	\$ reajustables	10.080.867	220.656
	\$ no reajutable	57.495.241	36.268.152
	Dólares	357.690	736.682
	Reales	1.597	106.191
Total activos fijos :		1.240.222.855	1.312.713.119
Activo fijo y depreciación acumulada	\$ reajustables	1.240.222.855	1.312.713.119
Total otros activos de largo plazo:		73.469.496	86.663.996
Inversión en empresas relacionadas	\$ reajustables	8.140.896	9.107.651
Inversión en otras sociedades	\$ reajustables	4.524	4.524
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	14.978.627	16.890.923
Otros activos de largo plazo (3)	\$ reajustables	32.108.752	30.457.119
	\$ no reajutable	18.236.697	30.045.816
	Dólares	-	157.963
Total activos		1.680.949.682	1.749.211.550
Subtotal por moneda	\$ reajustables	1.318.864.496	1.369.727.504
	\$ no reajutable	346.858.115	344.577.847
	Dólares	15.154.197	34.375.142
	Euros	71.277	424.866
	Reales	1.597	106.191

(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

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

La composición de los pasivos circulantes es el siguiente:

RUBROS	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	\$ reajustables	1.050.332	3,18	1.026.696	3,04	-	-	-	-
	Dólares	66.355.861	3,40	1.619.026	5,69	-	-	-	-
Obligaciones con el público (pagarés)	\$ no reajustable	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	2.701.464	5,73	2.743.958	4,16	-	-	-	-
	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	\$ reajustables	3.942	8,10	3.389	8,10	12.641	8,10	10.170	8,10
Detos. y ctas. por pagar a emp.relacionadas	\$ reajustable	800.918	-	-	-	-	-	-	-
	\$ no reajustable	32.497.892	-	34.071.759	-	-	-	-	-
	Dólares	3.412.467	-	1.208.287	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes (4)	\$ reajustables	2.673.878	-	893.597	-	22.833.622	-	154.836	-
	\$ no reajustable	134.057.103	-	154.993.768	-	50.901	-	2.458.585	-
	Dólares	21.412.827	-	13.231.148	-	32.981.614	-	-	-
	Euros	237.988	-	42.795	-	-	-	-	-
	Yenes	800	-	-	-	-	-	-	-
	Reales	9.200	-	240.258	-	6.046	-	-	-
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		265.214.672		210.074.681		55.884.824		2.623.591	
Subtotal por moneda	\$ reajustables	7.230.534		4.667.640		22.846.263		165.006	
	\$ no reajustable	166.554.995		189.065.527		50.901		2.458.585	
	Dólares	91.181.155		16.058.461		32.981.614		-	
	Euros	237.988		42.795		-		-	
	Yenes	800		-		-		-	
	Reales	9.200		240.258		6.046		-	

(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

30. Moneda nacional y extranjera, continuación:

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

RUBROS		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %
PASIVOS A LARGO PLAZO									
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	70.469.094	3,18	-	-	-	-	-	-
	Dólares	87.542.000	2,95	65.656.500	3,45	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	3.982.203	6,00	63.449.793	3,89	2.654.801	6,00	-	-
Otros pasivos de largo plazo (5)	\$ reajustables	13.887.961	-	17.128.881	-	12.374.476	-	70.051.463	-
	\$ no reajustable	29.963.278	-	5.763.240	-	780.906	-	1.757.038	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		205.844.536		151.998.414		15.810.183		71.808.501	
Subtotal por moneda									
	\$ reajustables	88.339.258		80.578.674		15.029.277		70.051.463	
	\$ no reajustable	29.963.278		5.763.240		780.906		1.757.038	
	Dólares	87.542.000		65.656.500		-		-	

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

RUBROS		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %	M\$	Tasa interés promedio anual %
PASIVOS A LARGO PLAZO									
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	-	-	70.569.341	3,04	-	-	-	-
	Dólares	203.902.746	5,69	87.386.891	5,69	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	-	-	59.552.187	3,75	12.052.229	6,0	-	-
Otros pasivos de largo plazo (5)	\$ reajustables	30.568.032	-	2.240.986	-	10.330.482	-	72.473.862	-
	\$ no reajustable	495.685	-	468.297	-	916.617	-	8.090.925	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		234.966.463		220.217.702		23.299.328		80.564.787	
Subtotal por moneda									
	\$ reajustables	30.568.032		132.362.514		22.382.711		72.473.862	
	\$ no reajustable	495.685		468.297		916.617		8.090.925	
	Dólares	203.902.746		87.386.891		-		-	

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

31. Sanciones:

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

32. Hechos Posteriores:

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

- a) Repartir el 46,52% de las utilidades del ejercicio, mediante un pago de un dividendo definitivo de \$ 5,276058 por acción, que se pagará el 14 de mayo de 2008.

La Junta Extraordinaria de Accionistas de Telefónica Chile, celebrada el 14 de abril de 2008 acordó lo siguiente:

- a) Disminuir el capital social en la suma de M\$ 39.243.440, manteniendo la misma cantidad de acciones emitidas por la sociedad, que significa pagar \$41 por acción, facultando al Directorio para que fije la fecha de pago para los accionistas.
- b) Modificar los estatutos sociales referidos a los acuerdos anteriores.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la filial Telefónica Larga Distancia S.A. realizada el 11 de abril de 2008, se acordó lo siguiente:

- a) Designar como directores de la Compañía a las siguientes personas:

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

- b) Repartir el 30% de las utilidades del ejercicio, mediante un pago de un dividendo de \$105,10171 por acción, que se pagará el 15 de mayo de 2008.

Con fecha 23 de abril de 2008 el Directorio acogió la renuncia del Director Suplente Luis Cid y el Director Titular Andrés Concha. En la misma fecha se nombró como Director Titular a Andrés Concha y como Director Suplente a Raúl Morodo.

En el período comprendido entre el 1 y 23 de abril de 2008, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros consolidados [interinos](#).

33. Medio ambiente:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

34. Depósitos a plazo:

El detalle de este rubro para 2008 es el siguiente:

Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Origen (miles)	Tasa Anual %	Vencimiento	Capital Moneda local M\$	Intereses Devengados Moneda local M\$	Total 2008 M\$
09-Ene-08	BBVA	CLP	2.300.000	6,90	21-Abr-08	2.300.000	36.148	2.336.148
09-Ene-08	BCO CHILE	CLP	500.000	6,48	21-Abr-08	500.000	7.380	507.380
09-Ene-08	BICE	CLP	3.500.000	6,72	21-Abr-08	3.500.000	53.573	3.553.573
11-Ene-08	BBVA	CLP	4.600.000	6,96	30-Abr-08	4.600.000	71.147	4.671.147
11-Ene-08	BCO CHILE	CLP	3.200.000	6,90	30-Abr-08	3.200.000	49.066	3.249.066
16-Ene-08	BANK BOSTON	CLP	700.000	6,48	21-Abr-08	700.000	9.450	709.450
13-Feb-08	BCO CHILE	CLP	3.400.000	6,72	30-Abr-08	3.400.000	29.829	3.429.829
13-Feb-08	HSBC	CLP	1.600.000	6,48	30-Abr-08	1.600.000	13.536	1.613.536
13-Feb-08	BCI	CLP	1.400.000	6,36	30-Abr-08	1.400.000	11.625	1.411.625
13-Feb-08	BCO SECURITY	CLP	1.000.000	6,24	30-Abr-08	1.000.000	8.147	1.008.147
22-Feb-08	BBVA	CLP	1.800.000	6,54	01-Abr-08	1.800.000	12.426	1.812.426
05-Mar-08	HSBC	CLP	1.700.000	6,24	01-Abr-08	1.700.000	7.661	1.707.661
05-Mar-08	HSBC	CLP	1.000.000	6,00	01-Abr-08	1.000.000	3.808	1.003.808
10-Mar-08	CORPBANCA	CLP	2.300.000	6,48	02-Abr-08	2.300.000	8.694	2.308.694
11-Mar-08	CORPBANCA	CLP	900.000	6,36	10-Abr-08	900.000	3.180	903.180
19-Mar-08	BCI	CLP	2.200.000	6,84	20-May-08	2.200.000	5.016	2.205.016
19-Mar-08	BANKBOSTON	CLP	3.000.000	6,60	20-May-08	3.000.000	6.600	3.006.600
19-Mar-08	BANKBOSTON	CLP	300.000	6,48	20-May-08	300.000	648	300.648
19-Mar-08	HSBC	CLP	500.000	6,42	20-May-08	500.000	1.070	501.070
20-Mar-08	BCI	CLP	2.400.000	6,24	04-Abr-08	2.400.000	4.576	2.404.576
20-Mar-08	BCO FALABELLA	CLP	400.000	6,00	04-Abr-08	400.000	733	400.733
24-Mar-08	BCO FALABELLA	CLP	3.100.000	6,00	04-Abr-08	3.100.000	3.617	3.103.617
25-Mar-08	BCO SANTANDER	CLP	2.900.000	7,08	09-May-08	2.900.000	3.422	2.903.422
26-Mar-08	BBVA	CLP	1.800.000	6,72	14-Abr-08	1.800.000	1.680	1.801.680
26-Mar-08	BCO SANTANDER	CLP	1.500.000	6,12	14-Abr-08	1.500.000	1.275	1.501.275
27-Mar-08	BCO SANTANDER	CLP	2.350.000	6,84	28-Abr-08	2.350.000	1.786	2.351.786
27-Mar-08	BCI	CLP	2.700.000	6,60	28-Abr-08	2.700.000	1.980	2.701.980
27-Mar-08	BCO CHILE	CLP	2.400.000	6,60	28-Abr-08	2.400.000	1.760	2.401.760
27-Mar-08	BANK BOSTON	CLP	1.900.000	6,60	28-Abr-08	1.900.000	1.393	1.901.393
27-Mar-08	BCO ESTADO	CLP	750.000	6,24	28-Abr-08	750.000	520	750.520
28-Mar-08	HSBC	CLP	1.500.000	6,36	24-Abr-08	1.500.000	795	1.500.795
28-Mar-08	CORPBANCA	CLP	2.500.000	7,08	26-Jun-08	2.500.000	1.475	2.501.475
31-Mar-08	BCO SANTANDER	CLP	3.750.000	7,20	20-May-08	3.750.000	-	3.750.000
31-Mar-08	BCI	CLP	1.800.000	6,72	30-Abr-08	1.800.000	-	1.800.000
31-Mar-08	ABN AMRO BANK	CLP	2.050.000	6,90	21-Abr-08	2.050.000	-	2.050.000
13-Dic-07	CITIBANK NA	UF	123	6,48	21-Abr-08	2.435.689	20.649	2.456.338
8-Ene-08	BCO ESTADO	UF	102	6,72	21-Abr-08	2.016.221	8.600	2.024.821
29-Feb-08	BCO CHILE	UF	51	6,96	30-Abr-08	1.002.837	1.295	1.004.132
13-Mar-08	BANK BOSTON	UF	182	6,90	09-Sep-08	3.608.356	487	3.608.843
31-Mar-08	CITIBANK NA	USD	10.200	1,95	01-Abr-08	4.464.642	-	4.464.642
04-Mar-08	BCI	UF	17	-	03-Jun-08	336.127	-	336.127
10-Mar-08	BCI	USD	161	3,43	09-Abr-08	70.507	-	70.507
10-Mar-08	BCI	USD	114	3,43	09-Abr-08	49.997	-	49.997
Totales						83.684.376	395.047	84.079.423

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

35. Cuentas por pagar:

La composición del saldo de este rubro es el siguiente:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Proveedores		
Nacionales	118.708.008	110.773.274
Extranjeros	19.522.796	19.561.048
Provisión grado de avance obras en curso	8.036.392	3.249.330
Totales	146.267.196	133.583.652

36. Acreeedores varios:

La composición del saldo de este rubro es el siguiente:

Corto Plazo	2008 M\$	2007 M\$
Acreeedores por contratos de seguros de cambio	35.361.010	165.410
Facturación por cuenta de terceros	4.979.920	4.385.792
Apoyos devengados	911.728	1.275.191
Servicio de portadoras	2.121.168	5.894.946
Otros	68.958	56.928
Sub-Totales	43.442.784	11.778.267
Largo Plazo	2008 M\$	2007 M\$
Acreeedores por contratos de seguros de cambio	67.596.384	32.109.568
Sub-Totales	67.596.384	32.109.568
Totales	111.039.168	43.887.835

Antonio José Coronet
Gerente Contabilidad

José Moles Valenzuela
Gerente General

Telefónica

C H I L E

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los períodos de tres meses terminados al

31 de marzo de 2008 y 2007

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.....	5
3.	Análisis de los Resultados del Período	
	3.1 Resultado Operacional	9
	3.2 Resultado No Operacional.....	11
	3.3 Resultado Neto del Período	11
	3.4 Resultados por Negocios	12
4.	Estados de Flujo de Efectivo	13
5.	Indicadores Financieros.....	14
6.	Indicación de las Principales Diferencias entre el Valor de Mercado o Económico y Valor de Libros de los Activos de la Compañía	15
7.	Análisis de los Mercados, Competencia y Participación Relativa.....	15
8.	Análisis de Riesgos de Mercado	17

1. HECHOS DESTACADOS

Disminución de Capital

Telefónica Chile

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

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

Designación de Directores

Telefónica Larga Distancia

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

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

Política de Dividendos

Telefónica Chile

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de abril de 2008, se acordó repartir las utilidades del ejercicio 2007, mediante el pago de un dividendo definitivo de \$5,276058 por acción. De acuerdo con la política de dividendos vigente, éste dividendo, sumado al dividendo provisorio N°174, por la cantidad de \$5.742.942.510 (históricos), equivalente a \$6 por acción, pagados el 21 de noviembre de 2007, totalizan el 100% de la utilidades netas generadas durante el ejercicio 2007.

Telefónica Larga Distancia

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 11 de abril de 2008, se acordó repartir el 30% de las utilidades del ejercicio 2007 mediante el pago de un dividendo de \$105,10171 por acción, que se pagará el 15 de mayo de 2008.

Aspectos Relevantes de la Industria

El hecho más relevante del primer trimestre fue el aumento al triple de la velocidad ofrecida de banda ancha sin aumentar el precio del servicio, por parte de Telefónica y VTR en una primera parte, y con anuncios de igualar esta oferta por parte de Manquehue y Telsur.

Durante marzo de 2008 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 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.

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

CUADRO N°1
ESTADÍSTICAS FÍSICAS

CONCEPTO	MARZO 2007	MARZO 2008	VARIACION	
			Q	%
Líneas en Servicio a Fin del Período	2.185.041	2.157.376	(27.665)	-1,27%
Normales	690.664	524.988	(165.676)	-23,99%
Planes	1.133.367	1.278.128	144.761	12,77%
Prepago	361.010	354.260	(6.750)	-1,87%
Banda Ancha	527.047	645.106	118.049	22,40%
Tráfico LDN (miles)	134.335	138.598	4.263	3,17%
Tráfico LDI Salida (miles)	18.038	19.597	1.559	8,64%
IP Dedicado (1)	13.264	16.801	3.537	26,67%
Televisión Digital	129.062	231.625	102.563	79,47%

(1) No incluye red citynet.

CUADRO N°2
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
DE LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO de 2008 Y 2007
(Cifras en millones de pesos al 31.03.2008)

CONCEPTO	Ene-Mar 2007	Ene-Dic 2007	Ene-Mar 2008	VARIACION (2008/2007)	
				MM\$	%
INGRESOS DE OPERACIÓN					
VOZ, RED FIJA Y COMPLEMENTARIOS	92.195	366.287	86.006	(6.189)	-6,7%
Telefonía (Voz)	58.028	233.685	54.698	(3.330)	-5,7%
Renta fija	14.821	52.822	10.583	(4.238)	-28,6%
Renta variable	13.507	50.298	10.784	(2.723)	-20,2%
Planes de minutos (flexibilidad)	29.700	130.565	33.331	3.631	12,2%
Cargos de Acceso e Interconexiones (1)	13.173	53.261	12.861	(312)	-2,4%
Larga distancia nacional	2.070	7.533	1.583	(487)	-23,5%
Larga distancia internacional	480	1.754	352	(128)	-26,7%
Otros servicios de interconexión	10.623	43.974	10.926	303	2,9%
Servicios Complementarios	20.994	79.341	18.447	(2.547)	-12,1%
Avisos en guías telefónicas	670	3.271	529	(141)	-21,0%
ISP- conmutado y dedicado	538	1.544	275	(263)	-48,9%
Teleemergencia	2.360	8.190	1.797	(563)	-23,9%
Teléfonos públicos	2.558	8.507	1.785	(773)	-30,2%
Instalaciones interiores	7.637	29.309	6.535	(1.102)	-14,4%
Comercialización de equipos	439	4.377	1.119	680	154,9%
Conexiones y otras instalaciones	524	2.631	1.030	506	96,6%
Servicios de valor agregado	3.750	14.984	3.634	(116)	-3,1%
Otros ingresos telefonía básica	2.518	6.528	1.743	(775)	-30,8%
BANDA ANCHA	23.463	102.446	27.567	4.104	17,5%
TELEVISIÓN	4.568	26.768	8.991	4.423	96,8%
LARGA DISTANCIA	15.053	58.903	13.888	(1.165)	-7,7%
Larga Distancia Nacional	5.771	21.423	4.839	(932)	-16,1%
Servicio Internacional	6.599	26.457	6.655	56	0,8%
Arriendo Medios y Circuitos	2.683	11.023	2.394	(289)	-10,8%
COMUNICACIONES DE EMPRESAS	19.284	82.915	20.288	1.004	5,2%
Equipos Terminales	2.608	12.288	2.703	95	3,6%
Servicios Complementarios	3.436	14.132	3.486	50	1,5%
Servicios de Datos	7.263	29.526	7.475	212	2,9%
Circuitos y Otros	5.977	26.969	6.624	647	10,8%
OTROS NEGOCIOS (2)	479	2.428	538	59	12,3%
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	155.042	639.747	157.278	2.236	1,4%
Remuneraciones	18.951	81.433	19.980	1.029	5,4%
Depreciación (3)	55.456	216.635	52.467	(2.990)	-5,4%
Otros Costos de Explotación	66.128	270.684	73.562	7.435	11,2%
TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN	140.535	568.752	146.009	5.473	3,9%
RESULTADO OPERACIONAL	14.507	70.995	11.269	(3.237)	-22,3%
Ingresos Financieros	1.262	5.117	1.505	243	19,3%
Otros Ingresos Fuera de la Explotación	2.126	5.028	570	(1.556)	-73,2%
Resultado Inversión Empresas Relacionadas (4)	285	1.902	354	69	24,2%
Gastos Financieros	(4.364)	(19.061)	(6.506)	(2.142)	49,1%
Amortización Menor Valor Inversión	(390)	(1.581)	(390)	0	0,0%
Otros Egresos Fuera de la Explotación	(1.695)	(19.492)	(2.871)	(1.176)	69,4%
Corrección Monetaria (5)	(4.790)	1.404	1.328	6.118	-127,7%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(7.566)	(26.683)	(6.010)	1.556	-20,6%
RESULTADO ANTES IMPUESTO A LA RENTA	6.941	44.312	5.259	(1.681)	-24,2%
Impuesto a la Renta e Impuesto Diferido	(5.897)	(33.480)	(4.296)	1.601	-27,1%
Interés Minoritario	94	111	82	(12)	-12,8%
RESULTADO NETO (6)	1.138	10.943	1.045	(93)	-8,2%

- (1) Por consolidación contable no incluye los cargos de acceso de Telefónica Larga Distancia.
(2) Incluye los ingresos de T-gestiona, Instituto Telefónica y Fundación.
(3) La amortización de cable submarino se presenta dentro de los otros costos de explotación.
(4) Para efectos de análisis comparativo, la participación en el resultado de las inversiones en empresas relacionadas se presentan netos (utilidades/pérdidas).
(5) Para efectos de análisis se presenta la corrección monetaria y diferencia de cambio juntas.
(6) Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones a los resultados del año 2007.

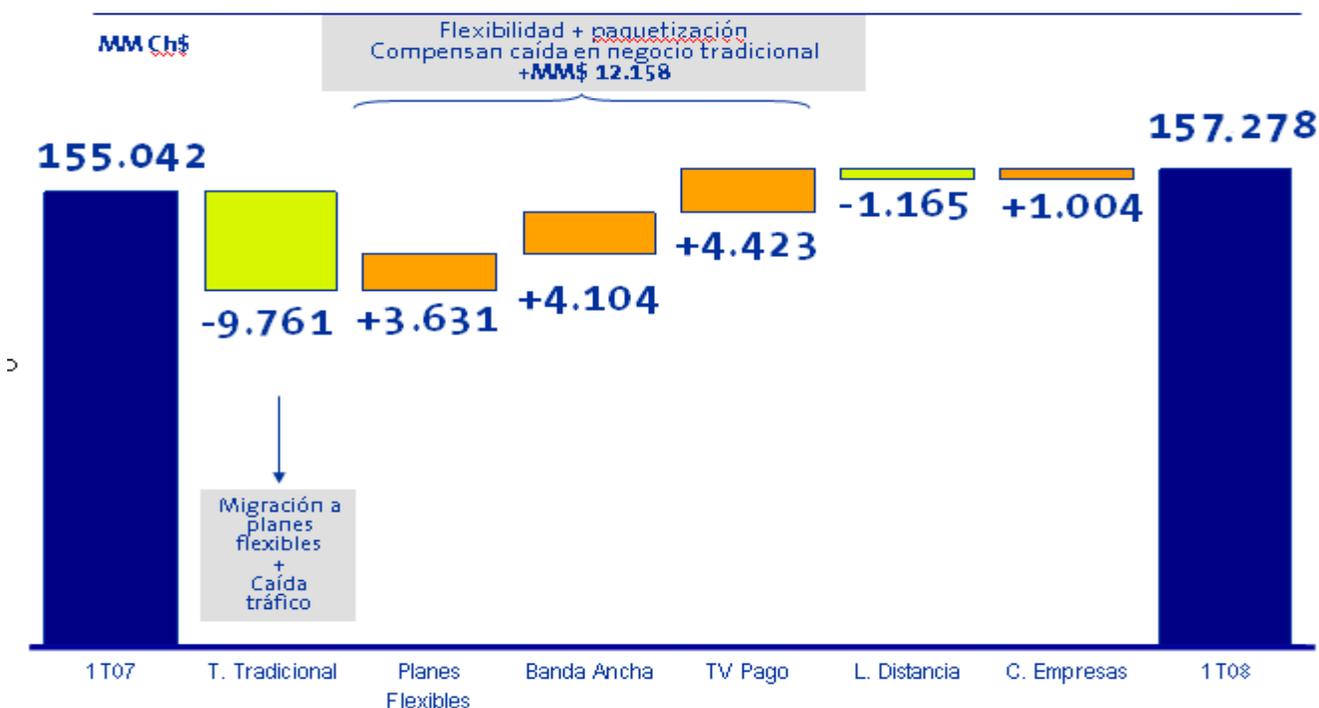
3. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERÍODO

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.

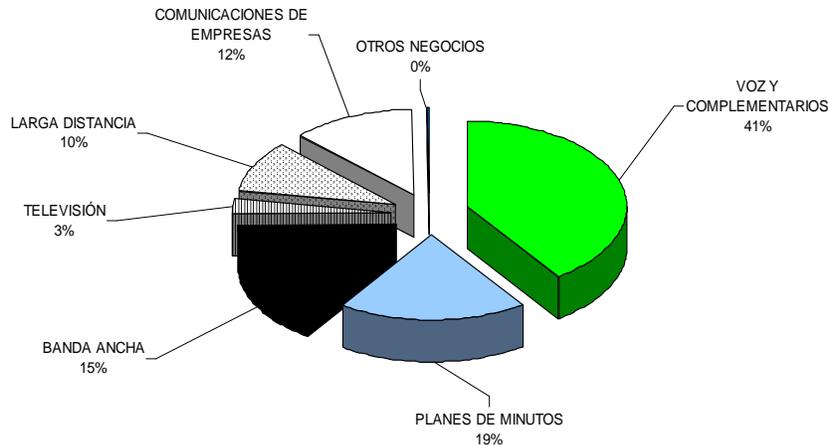
Esto queda en evidencia si analizamos la evolución de los ingresos en el período enero-marzo de 2008 en relación al período enero-marzo 2007, se aprecia claramente que la flexibilidad y paquetización de los múltiples servicios que ofrece la compañía han permitido contrarrestar la caída en los ingresos del negocio tradicional de telefonía y lograr un aumento de 1,4% respecto al período 2007.



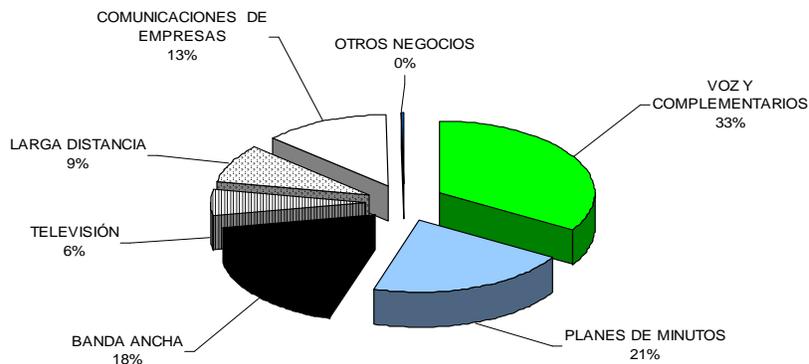
Tal como comentaremos en los Ingresos Operacionales, el incremento de los ingresos de planes flexibles, banda ancha y televisión, han revertido la tendencia a la baja de años anteriores; y compensan la caída de los ingresos de la telefonía tradicional (cargo fijo y cargo variable) y del negocio de larga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

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.

**Contribución por Negocio a los Ingresos
2007**



**Contribución por Negocio a los Ingresos
2008**



Costos Operativos

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

3.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 31 de marzo de 2008, el resultado operacional alcanzó a \$ 11.269 millones, lo que representa una disminución de 22,3% con respecto al obtenido en el año anterior.

A. Ingresos Operacionales

En el periodo 2008 se presentan ingresos operacionales por \$ 157.278 millones, con un 1,4% de crecimiento respecto a igual período del año anterior, donde se alcanzaron los \$155.042 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 6,7% respecto al año anterior, debido principalmente a:

Servicio de Telefonía (Voz), representa un 34,8% de los ingresos consolidados y muestra una baja de un 10,3% respecto al período anterior, originado por:

- **Renta fija**, correspondiente al cargo fijo mensual por conexión a la red, muestra una caída de 5,7% que se explica principalmente por la migración de clientes a planes flexibles.
- **Renta variable**, presenta una disminución de un 20,2%, que muestra el efecto de menores ingresos derivado del comportamiento a la baja en el tráfico por línea y la migración de clientes a planes flexibles.
- **Planes flexibles**, crecimiento de clientes en Planes Flexibles, apalancado por migración desde la telefonía tradicional y por la captura de nuevos clientes aumentó un 12,2% respecto al año anterior.

Cargos de acceso e interconexiones, representan un 8,2% de los ingresos consolidados y disminuyen un 2,4%, debido principalmente a menores ingresos por cargos de acceso de *larga distancia nacional e internacional* equivalentes a un 23,5% y un 26,7%. Por otra parte, se obtuvo un aumento de 2,9% 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 11% de los ingresos consolidados y presentan una disminución de un 12,1%, equivalente a \$2.547 millones explicados principalmente por el efecto neto entre:

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

- ii. **Banda ancha:** Ha presentando un crecimiento sostenido los últimos años alcanzando los \$ 27.567 millones en el período 2008, con un incremento de 17,5%, respecto al mismo período del año anterior debido principalmente al aumento en el parque de clientes en un 22,4%.

- iii. **Televisión:** A poco más de un año del lanzamiento de TV, los ingresos representan un 5% de los ingresos operacionales. En el mismo período del año anterior, los ingresos por estos servicios ascendieron a \$ 8.991 millones. El crecimiento del parque de clientes ha sido un 79,5% respecto al año anterior.

- iv. **Ingresos de Larga Distancia:** Los ingresos por estos servicios presentan una disminución de 7,7% con respecto al período 2007, producto de una disminución de 16,1% en los ingresos de LDN debido principalmente a menores ingresos promedios y una disminución de 10,8% en arriendo de medios y circuitos.

- v. **Ingresos de Comunicaciones de Empresas:** Los ingresos del negocio presentan un incremento de 5,2% respecto al período 2007, debido principalmente a los efectos de un incremento de 10,8% en los ingresos por circuitos de datos, de 2,9% en los ingresos por servicios de datos y de 3,6% en los ingresos equipos terminales.

- vi. **Ingresos de Otros Negocios:** Estos ingresos presentan un aumento de 12,3% debido principalmente al aumento de los ingresos del Instituto Telefónica respecto al período anterior.

B. Costos Operacionales

Los costos de operación del período alcanzaron a \$146.009 millones, aumentando un 3,9% en relación con el período 2007. 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 5,4% 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 5,4%.

3.2 RESULTADO NO OPERACIONAL

El **resultado no operacional** obtenido en el período terminado el 31 de marzo de 2008 presenta un déficit de \$ 6.010 millones, lo cual implicó una disminución 20,6% respecto al período anterior. Los efectos más significativos se generan por:

- a) Los **ingresos financieros** presentan un aumento de un 19,3%, debido principalmente a los mayores volúmenes de fondos, destinados transitoriamente a inversiones financieras.
- b) Los **otros ingresos fuera de la explotación** alcanzaron un monto ascendente a \$ 570 millones cifra inferior a los \$ 2.126 millones alcanzados en el período 2007. Esto debido principalmente a que en el período 2007 se obtuvieron mayores ingresos por enajenación de activos e indemnizaciones a contratistas por pérdidas de equipos. Para el presente período el 82 % del rubro corresponde a multas a proveedores y contratistas.
- c) Los **gastos financieros** muestran un aumento de 49,1% en el período 2008, asociado principalmente a la nominalización de la deuda Compañía, que cambió desde modalidad dólar/UF a dólar/peso, lo cuál implica una mayor tasa asumida por los respectivos contratos de seguro de interés asumida por los respectivos contratos de seguro en tasa nominal en pesos. Lo anterior se enmarca dentro de la política de cobertura que permite acotar la exposición de la deuda a la alta volatilidad de la UF e inflación.
- d) Los **otros egresos fuera de la explotación** alcanzaron los \$ 2.871 millones, superiores en \$ 1.176 millones a los presentados en el período 2007. Esto derivado principalmente de los mayores gastos de reestructuración y de retiros de activo fijo fuera de servicio.
- e) La **corrección monetaria** en el período 2008 registra una utilidad de \$ 1.328 millones, producto principalmente de las variaciones experimentadas por el IPC, Unidad de Fomento y tipo de cambio.

3.3 RESULTADO NETO DEL PERÍODO

Al 31 de marzo de 2008, el resultado neto alcanzó una utilidad de \$ 1.045 millones, en tanto que en el período 2007 se registró una utilidad de \$ 1.138 millones. El menor resultado obtenido en el período 2008 se deriva del menor resultado operacional en un 22,3%, 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 20,6%.

3.4 RESULTADOS POR NEGOCIOS

1. **Negocio de Telefonía Básica:** Registró una pérdida neta de \$ 1.045 millones al 31 de marzo de 2008, en relación a los \$ 1.138 millones de déficit registrado en el período 2007. Esto debido a un menor resultado operacional, generado por un déficit en los ingresos de explotación en un 0,12% en conjunto con aumentos en los costos de venta en un 2,5% y gastos de administración y ventas en un 6%, efecto compensado parcialmente, por el variación del déficit no operacional a un resultado positivo, debido al mejor comportamiento en el efecto por corrección monetaria, mejoras en los ingresos financieros en un 74,26% y aumento de la utilidad por la inversión en empresas relacionadas en un 9,98%, efecto compensado parcialmente por mayores gastos financieros en 43,4% y un déficit en los otros ingresos fuera de la explotación en 73,81%.
2. **Negocio de Comunicaciones de Empresas:** Este negocio contribuyó en el período con una utilidad de \$ 2.825 millones, aumentando en un 70,6% en relación con el período 2007 que presenta una utilidad de \$ 1.655 millones, debido principalmente a un mayor resultado operacional producto de la disminución de los gastos de administración y ventas en un 26,6%, compensado en parte con el aumento en los costos de explotación en un 12,20%.
- 3.- **Negocio de Larga Distancia:** Al 31 de diciembre de 2008 presenta una utilidad de \$ 5.287 millones, inferior a la utilidad alcanzada en el período 2007 ascendente a \$ 5.640 millones. Esta variación se produce principalmente por el resultado operacional el cual se vio disminuido por un aumento en los gastos de administración y ventas en un 7,87%, así como, el déficit presentado en el resultado no operacional de un 21,72%, el cuál se proviene principalmente de mayores pérdidas relacionadas con corrección monetaria y diferencia de cambio.
- 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 utilidad neta de \$ 538 millones, superior a la utilidad obtenida en el período 2007 que asciende a \$ 479 millones. Esto producto a mayores resultados obtenidos por T-Gestiona.

4. ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO

CUADRO N°3
FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
(Cifras en millones de pesos al 31.03.2008)

CONCEPTO	ENE-MAR	ENE-DIC	ENE-MAR	VARIACION	
	2007	2007	2008	MM\$	%
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	44.762	44.762	79.176	34.414	76,9%
Flujo originado por actividades de la operación	64.048	246.239	42.343	(21.705)	-33,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-	(72.822)	-	-	n/a
Flujo originado por actividades de inversión	(24.119)	(134.869)	(27.724)	(3.605)	14,9%
Inflación sobre efectivo y equivalente	(79)	(4.134)	(692)	(613)	766,3%
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	84.612	79.176	93.103	8.491	10,0%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	39.850	34.414	13.927	(25.923)	-65,1%

La variación neta positiva del efectivo y efectivo equivalente de \$13.927 millones del flujo de efectivo del período 2008, comparada con la variación positiva de \$ 39.850 millones del período 2007, presentó una disminución relacionada principalmente por un déficit en el flujo por actividades de operación para el presente período, el cuál presentó un déficit de un 33,9% en relación al mismo período de 2007 producto principalmente de la realización de pagos a proveedores realizados en el período 2008.

5. INDICADORES FINANCIEROS

CUADRO N°4 INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONCEPTO	ENE-MAR 2007	ENE-DIC 2007	ENE-MAR 2008
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	1,69	1,06	1,14
Razón Acida (Activos más líquidos/Pasivo Circulante)	0,47	0,26	0,30
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,79	0,86	0,84
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,73	0,57	0,58
Cobertura Gastos Financieros (Resultado Antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros)	2,19	3,60	1,58
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION			
Margen Operacional (Resultado Operacional/Ingreso Operacional)	9,06%	14,87%	7,16%
Rentabilidad Operacional (Resultado Operacional/Activo Fijo Neto ⁽¹⁾)	1,1%	5,29%	0,89%
Utilidad por Acción (Utilidad Neta / Cantidad Acciones pagadas promedio cada año)	\$1,1	\$11,23	\$1,1
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad Neta /Patrimonio promedio)	0,12%	1,15%	0,11%
Rentabilidad del Activo (Utilidad Neta /Activos promedio)	0,07%	0,63%	0,06%
Rendimiento Activos Operacionales (Resultado Operacional /Activos Operacionales promedio (2))	1,06%	5,30%	1,14%
Retorno de Dividendos (Dividendos pagados /Precio Mercado Acción)	5,5%	7,65%	7,5%
INDICADORES DE ACTIVIDAD			
Total Activos	MM\$ 1.749.212	MM\$ 1.698.395	MM\$ 1.680.949
Ventas de Activos	-	MM\$ 135	-
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	MM\$ 27.747	MM\$ 145.598	MM\$ 27.330
Rotación de Inventarios (veces) (Costo Ventas/Inventario Promedio)	1,48	1,65	1,62
Permanencia de Inventarios (días) (Inventario Promedio/Costo Ventas por 360 días)	244,04	218,41	221,95

(1) Cifras al inicio del período, actualizadas

(2) Como activos operacionales se considera el activo fijo

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El índice de liquidez corriente presenta una disminución debido a un aumento de los pasivos circulantes equivalente a un 54,8%, producto del traspaso al corto plazo de las obligaciones con instituciones financieras en el período 2008, lo cuál produjo un aumento en las cuentas por pagar en 14,1%, en tanto que los activos circulantes aumentaron sólo en un 5,0%.

Por su parte, el índice de endeudamiento presenta un aumento que se explica por la disminución del patrimonio en un 6,4%, debido principalmente a la disminución del capital social y reparto de dividendos, actividades realizadas en 2007 y 2008, con el propósito de distribuir excedentes de caja a los accionistas.

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

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

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

7. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Síntesis de Evolución de Mercados

Se estima que el mercado de líneas fijas alcanzó en marzo de 2008 aproximadamente 3.357 millones de líneas, lo que representa un incremento de un 3% respecto a marzo 2007. Los consumos de voz fija presentan caídas del orden de 1,4% en local, 8,7% en LDN y 3,2% en LDI acumulados respecto a igual período del año anterior.

Se estima que el mercado de telefonía móvil alcanzó en marzo un total de 14,9 millones de abonados, lo que representa un crecimiento acumulado del orden de 11% respecto a marzo de 2007.

El mercado de Banda Ancha registra un incremento de 24% con respecto al mismo período de 2007, alcanzando la cifra de 1.328 mil accesos.

Telefónica Chile ofrece el servicio de televisión satelital DTH (direct to home), durante marzo de 2008 alcanzó un crecimiento de 18% comparado con marzo 2007 y alcanza una cuota de mercado de 17,5%.

Participación Relativa

En el siguiente cuadro se puede observar la participación relativa de Telefónica Chile en los mercados donde participa al 31 de marzo del 2008:

Negocio	Participación de Mercado	Penetración de Mercado	Posición en el Mercado de Telefónica Chile
Telefonía Fija	64%	20,0 líneas / 100 habitantes	1
Larga Distancia Nacional	44%	81 minutos / habitantes al año	1
Larga Distancia Internacional	42%	10 minutos / habitantes al año	1
Comunicaciones de Empresas	42%	Ch\$ 209.816 millones (*)	1
Banda Ancha	49%	1.328 mil Conexiones	1
Servicios de Seguridad	18%	269 mil Conexiones	2
TV Pago	17%	1.325 mil Accesos	2

(*) Ingresos estimados anuales

8. ANALISIS DE RIESGOS DE MERCADO

Cobertura de Riesgos Financieros

Debido a las atractivas tasas de interés externas en períodos anteriores, la Compañía ha obtenido financiamiento en el extranjero 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 marzo de 2008, la deuda financiera en moneda de origen expresada en dólares alcanzó a US\$ 831,3 millones, incluyendo US\$ 501,6 millones de pasivos financieros denominados en dólares y US\$ 329,7 millones de deuda en unidades de fomento. De esta forma US\$ 501,6 millones correspondía a deuda expuesta directamente a las variaciones del dólar y US\$ 329,7 a las variaciones de la UF.

Simultáneamente, la Compañía mantiene Cross Currency Swap, seguros de cambio dólar/peso y activos denominados en dólares que dieron como resultado, al cierre del primer trimestre del 2008, tener una exposición promedio de la deuda financiera en moneda extranjera y en UF cercana al 0% y del 37,4% respectivamente.

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 marzo de 2008, 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 y TAB)*, que limitan las fluctuaciones futuras de las tasas de interés. Esto ha permitido al 31 de marzo de 2008 terminar con una exposición a tasa de interés flotante de 60% de la deuda financiera total en moneda de origen.

Marco Reglamentario

1. Sistema Tarifario

Solicitud para revisar la actual calificación de los servicios de telefonía local ofrecidos a público sujetos a fijación de tarifas

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

El 30 de enero de 2008, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones solicitó al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia revisar la calificación de los servicios de telecomunicaciones para el período 2009 - 2014 respecto de los cuales se considere que las condiciones de mercado no son suficientes para garantizar un régimen de libertad de tarifas. El Ministro de Transportes y Telecomunicaciones considera que las condiciones del mercado nacional de las telecomunicaciones ameritan revisar la calificación vigente.

El 7 de febrero de 2008 el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, en adelante TDLC, publicó en el Diario Oficial la resolución mediante la cual se oficializa el inicio del procedimiento contemplado en el artículo 31° del Decreto Ley 211/73, dando por presentada la solicitud de informe del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones sobre el régimen tarifario de servicios de telefonía fija. Sobre la base de esta resolución, el TDLC notificó a la Fiscalía Nacional Económica, en adelante FNE, y a las empresas de telecomunicaciones del país, para que aporten antecedentes. El 21 de febrero de 2008, la FNE informó el inicio de la investigación y requirió a Telefónica Chile una serie de antecedentes con el fin de atender el requerimiento hecho por el TDLC. Además, FNE citó a Telefónica Chile a una Audiencia Especial para recabar opinión sobre un listado predefinido de temas relacionados con el pronunciamiento que deberá emitir al TDLC referido a si están dadas las condiciones para garantizar un régimen de libertad de tarifas en los servicios de telefonía fija.

Telefónica está preparando sus respuestas a las peticiones del TDLC y de la FNE y su participación en el proceso que inició el TDLC.

Fijación de tarifas de servicio de telefonía local a público de Telefónica Chile

La Subsecretaría de Telecomunicaciones publicó el aviso de inscripción de participación de terceros en el proceso de fijación de tarifas de Telefónica Chile. El plazo para inscribirse cualquier tercero es de 10 días corridos contado desde la fecha de publicación (1 de abril de 2008).

Telefónica Chile remitirá a Subtel, de conformidad con el procedimiento establecido en la Ley General de Telecomunicaciones, su propuesta de Bases Técnico – Económicas, dentro de los plazos establecidos en la reglamentación.

Fijación de tarifas de Compañías Telefónicas Móviles

El 15 de febrero de 2008, la Subsecretaría de Telecomunicaciones notificó a las Compañías de Telefonía Móvil las Bases Técnico-Económicas Definitivas a que deben atenerse para realizar el Estudio Tarifario que fijará las tarifas de cargos de accesos y otras prestaciones de interconexión que regirán para el período 2009 - 2014.

2. Modificaciones del Marco Reglamentario

2.1. Proyecto de ley: Neutralidad de Red.

El proyecto que consagra la neutralidad de red se encuentra en segundo trámite constitucional. El 6 de noviembre de 2007 Telefonica Chile remitió el informe solicitado por la Comisión de Obras Públicas, Transportes y Telecomunicaciones del Senado y, además, formulo sus comentarios y propuestas.

2.2. 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 sometido a consulta tiene por objeto modificar la Ley de Telecomunicaciones para 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 (cinco 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.

La autoridad prepara una nueva versión de este proyecto, el que no ha sido enviado a trámite legislativo.

Modificación del régimen concesional: El proyecto sometido a consulta tiene por finalidad modificar la Ley para 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 2º consulta pública sobre la materia.

Crear la Superintendencia de Telecomunicaciones: El proyecto sometido a consulta tiene por objeto modificar la Ley para 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.

2.3. 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.

La Subsecretaría de Telecomunicaciones propuso el decreto supremo que aprueba el citado reglamento, encontrándose en trámite. Al 31 de marzo de 2008, no ha sido publicado en el Diario Oficial.

2.4. Norma de Televisión Digital Terrestre

Respecto a la norma técnica, no se ha dictado a la fecha la norma.