

Telefónica

CHILE S.A. Y FILIALES

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los períodos terminados al
31 de marzo de 2011, 31 de diciembre 2010 y 31 de marzo de 2010
(CONSOLIDADOS)

TELEFÓNICA CHILE S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

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

M\$: Miles de pesos chilenos

OPINION

TELEFONICA CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	Notas	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	97.462.202	64.918.977
Otros activos financieros, corrientes	(6)	78.067.160	62.804.412
Otros activos no financieros, corrientes	(7)	4.226.339	5.613.056
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	(8a)	115.053.285	183.919.629
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9a)	20.561.222	21.626.572
Inventarios, neto	(10a)	7.460.042	6.348.034
Activos por impuestos corrientes	(11b)	8.306.321	8.437.542
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		<u>331.136.571</u>	<u>353.668.222</u>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	(16)	1.069.914	1.127.856
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>332.206.485</u>	<u>354.796.078</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	(6)	24.604.047	28.308.311
Otros activos no financieros, no corrientes	(7)	2.339.391	1.915.920
Derechos por cobrar, no corrientes	(12)	15.936.628	15.663.755
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(13)	6.560.294	6.331.766
Activos intangibles	(14a)	35.230.274	37.049.988
Plusvalía	(17)	21.699.056	21.699.051
Propiedades, planta y equipo, neto	(15a)	916.520.259	936.027.871
Activos por impuestos diferidos	(11c)	42.903.250	42.638.487
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>1.065.793.199</u>	<u>1.089.635.149</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.397.999.684</u>	<u>1.444.431.227</u>

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

TELEFONICA CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	Notas	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	(18)	101.675.551	101.476.831
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(19)	135.286.745	168.802.348
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(9b)	42.905.494	41.568.940
Otras provisiones, corrientes	(20)	1.439.892	3.963.773
Pasivos por impuestos, corrientes	(11d)	15.120.462	19.602.221
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(21a)	10.497.096	10.600.771
Otros pasivos no financieros, corrientes	(22)	6.434.575	7.914.003
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>313.359.815</u>	<u>353.928.887</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	(18)	305.322.716	302.840.652
Pasivos por impuestos diferidos	(11c)	87.674.485	86.534.778
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	(21a)	22.937.068	41.198.414
Otros pasivos no financieros, no corrientes	(22)	5.780.580	5.910.720
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>421.714.849</u>	<u>436.484.564</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	(23a)	578.078.382	578.078.382
Ganancias acumuladas		81.522.968	70.337.272
Otras reservas	(23d)	3.129.318	5.416.604
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		662.730.668	653.832.258
Participaciones no controladoras	(23e)	194.352	185.518
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>662.925.020</u>	<u>654.017.776</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		<u>1.397.999.684</u>	<u>1.444.431.227</u>

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

TELEFONICA CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
		2011	2010
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ingresos de actividades ordinarias	(25a)	168.936.882	168.579.888
Otros ingresos	(25b)	306.176	233.227
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados		1.977.678	2.169.806
Gastos por beneficios a los empleados	(21b)	(22.948.900)	(25.787.916)
Gastos por depreciación y amortización	(14b)(15b)	(43.106.598)	(43.557.451)
Otros gastos	(25c)	(88.428.652)	(86.329.317)
Ingresos financieros	(25d)	1.220.026	712.887
Costos financieros	(25d)	(4.988.124)	(4.114.733)
Participación en ganancia (pérdida) en empresas asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	(13b)	224.579	9.026
Diferencias de cambio		133.612	24.682
Ganancia antes de impuesto		13.326.679	11.940.099
Gasto por impuesto a las ganancias	(11e)	(2.132.195)	(1.794.457)
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		11.194.484	10.145.642
Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		11.185.696	10.138.706
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(23e)	8.788	6.936
Ganancia		11.194.484	10.145.642
GANANCIAS POR ACCIÓN		<u>\$</u>	<u>\$</u>
ACCIONES COMUNES:			
Ganancias básicas por acción	(24)	11,69	10,60
ACCIONES COMUNES DILUIDAS:			
Ganancias diluidas por acción		11,69	10,60

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

TELEFONICA CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
GANANCIA	11.194.484	10.145.642
OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Componentes de otros resultados integrales, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	(5.074.257)	(640.239)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo	617.398	1.381.620
Otro resultado integral, antes de impuesto, ganancias actuariales por planes de beneficios definidos	2.757.963	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	3.949	3.986
Total de componentes de otros resultados integrales, antes de impuesto	(1.694.947)	745.367
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo	(123.479)	(234.876)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(468.860)	-
Total de impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(592.339)	(234.876)
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	(2.287.286)	510.491
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	8.907.198	10.656.133
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:		
Atribuible a los propietarios de la Controladora	8.898.410	10.649.197
Atribuibles a participaciones no controladoras	8.788	6.936
TOTAL RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES	8.907.198	10.656.133

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

TELEFONICA CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Cambios en capital emitido (Nota 23 a)	Cambios en otras reservas (Nota 23 d)				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora (Nota 23 e)	Patrimonio Total	
	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial período actual 01.01.2011	578.078.382	5.460.218	(10.081.253)	10.059.916	(22.277)	5.416.604	70.337.272	653.832.258	185.518	654.017.776
Cambios en patrimonio:										
Resultado integral	-	493.919	2.289.103	(5.074.257)	3.949	(2.287.286)	11.185.696	8.898.410	8.788	8.907.198
Otro decremento en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	46	46
Total de cambios en patrimonio	-	493.919	2.289.103	(5.074.257)	3.949	(2.287.286)	11.185.696	8.898.410	8.834	8.907.244
Saldo final período actual 31.03.2011	578.078.382	5.954.137	(7.792.150)	4.985.659	(18.328)	3.129.318	81.522.968	662.730.668	194.352	662.925.020
Saldo inicial período anterior 01.01.2010	578.078.382	2.044.417	(10.081.253)	3.352.400	(20.542.802)	(25.227.238)	20.542.352	573.393.496	161.811	573.555.307
Cambios en patrimonio:										
Resultado integral	-	1.146.744	-	(640.239)	3.986	510.491	10.138.706	10.649.197	6.936	10.656.133
Dividendos	-	-	-	-	(3.041.611)	(3.041.611)	-	(3.041.611)	-	(3.041.611)
Otro decremento en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.501)	(2.501)
Total de cambios en patrimonio	-	1.146.744	-	(640.239)	(3.037.625)	(2.531.120)	10.138.706	7.607.586	4.435	7.612.021
Saldo final período anterior 31.03.2010	578.078.382	3.191.161	(10.081.253)	2.712.161	(23.580.427)	(27.758.358)	30.681.058	581.001.082	166.246	581.167.328

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

TELEFONICA CHILE S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2011 M\$	2010 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia	11.194.484	10.145.642
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas):		
Ajustes por disminuciones en los inventarios	(1.048.430)	(2.686.110)
Ajustes por incrementos en cuentas por cobrar de origen comercial	61.611.693	1.147.264
Ajustes por disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	1.444.059	(3.610.894)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(33.938.094)	(34.380.220)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(4.381.402)	17.297.913
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	43.106.598	43.557.453
Ajustes por provisiones	8.044.955	7.469.674
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas	(133.612)	(24.682)
Ajustes por participaciones no controladoras	(224.579)	(9.026)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(15.279.972)	(2.603.906)
Ajuste por pérdidas por la disposición de activos no corrientes	944.496	814.971
Total de ajustes por conciliación de ganancias	60.145.712	26.972.437
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	71.340.196	37.118.079
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	18.850	39.000
Compras de propiedades, planta y equipo	(22.661.684)	(17.591.251)
Intereses recibidos	657.400	712.887
Otras salidas de efectivo	(13.653.343)	17.335.390
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(35.638.777)	496.026
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	30.000.000
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(228.358)	(178.696)
Intereses pagados	(2.929.836)	(2.591.115)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(3.158.194)	27.230.189
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	32.543.225	64.844.294
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	64.918.977	61.696.786
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	97.462.202	126.541.080

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

1. Información corporativa:

Telefónica Chile S.A. (Ex Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A) y Filiales (o “la Compañía”) provee servicios de telecomunicaciones en Chile, que consisten en servicios de telecomunicaciones fijas, de televisión, de larga distancia, de comunicaciones y datos de empresas, y de otros servicios. La Compañía se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en Avenida Providencia N°111.

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 (“SVS”).

Con fecha 23 de abril de 2009, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de razón social de “Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A” por “Telefónica Chile S.A.”

Telefónica Chile S.A. forma parte del Grupo Telefónica, donde su matriz Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda., es filial indirecta de Telefónica S.A., la cual centra sus actividades en España.

Las Sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores y Registro de Informantes son:

Filiales	RUT	N° Inscripción	Porcentaje de participación (directa e indirecta)	
			31.03.2011 %	31.12.2010 %
Telefónica Larga Distancia S.A. (Ex Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.) (1) (2)	96.672.160-K	1061	99,92	99,92

(1) Con fecha 28 de mayo de 2010, fue aprobada en Juntas Extraordinarias de Accionistas la fusión por incorporación de las filiales Telefónica Larga Distancia S.A. y Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., siendo Telefónica Larga Distancia S.A. absorbida por Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., con efecto contable a partir del 1 de abril de 2010. La filial absorbente adquirió todos los activos y pasivos de Telefónica Larga Distancia S.A., en especial sus concesiones, y la sucederá en todos sus derechos y obligaciones como continuadora legal incorporándose a ella la totalidad del patrimonio y los Accionistas de Telefónica Larga Distancia S.A. quedando disuelta esta última sin necesidad de liquidación.

(2) Con fecha 28 de mayo de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó modificar la razón social de Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A. por Telefónica Larga Distancia S.A.

2. Criterios contables aplicados:**a) Período contable**

Los estados financieros consolidados (en adelante, “estados financieros”) cubren los siguientes períodos: Estado de situación Financiera, terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010; Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado Integral de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

2. Criterios contables aplicados, continuación**b) Bases de presentación**

Los estados financieros del 31 de diciembre de 2010, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2a). Para efectos comparativos, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros de 2010.

c) Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (NIC 34) “Información financiera intermedia”, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía. Todos los valores están redondeados en miles de pesos, excepto cuando se indica otra cosa.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros de Telefónica Chile S.A. y sus filiales incluyen activos y pasivos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y patrimonio, resultados y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2011 y 2010. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas minoritarios ha sido reconocida bajo el rubro “Participaciones minoritarias” (nota 23e).

Los estados financieros de las sociedades consolidadas cubren los períodos terminados en la misma fecha de los estados financieros individuales de la matriz Telefónica Chile S.A., y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

Las participaciones minoritarias representan la porción, de utilidad o pérdida y activos netos de ciertas filiales, de los que la Compañía matriz no es dueña, y son presentadas en los estados de resultados consolidados y en el patrimonio, separadamente del patrimonio de los accionistas.

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

RUT	Nombre Sociedad	País origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación			
				31.03.2011			31.12.2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	Chile	CLP	99,99	-	99,99	99,99
90.430.000-4	Telefónica Empresas Chile S.A.	Chile	CLP	99,99	-	99,99	99,99
78.703.410-1	Telefónica Multimedia Chile S.A.	Chile	CLP	99,99	-	99,99	99,99
96.811.570-7	Instituto Telefónica Chile S.A.	Chile	CLP	-	99,99	99,99	99,99
96.672.160-k	Telefónica Larga Distancia S.A (Ex Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A.) (1) (2)	Chile	CLP	99,92	-	99,92	99,92

- (1) Con fecha 28 de mayo de 2010, fue aprobada en Juntas Extraordinarias de Accionistas la fusión por incorporación de las filiales Telefónica Larga Distancia S.A. y Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., siendo Telefónica Larga Distancia S.A. absorbida por Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., con efecto contable a partir del 1 de abril de 2010. La filial absorbente adquirió todos los activos y pasivos de Telefónica Larga Distancia S.A., en especial sus concesiones, y la sucederá en todos sus derechos y obligaciones como continuadora legal incorporándose a ella la totalidad del patrimonio y los Accionistas de Telefónica Larga Distancia S.A. quedando disuelta esta última sin necesidad de liquidación.
- (2) Con fecha 28 de mayo de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó modificar la razón social de Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A. por Telefónica Larga Distancia S.A.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

2. Crterios contables aplicados, continuación

d) Bases de consolidación, continuación

La información financiera resumida al 31 de marzo de 2011 de las sociedades incluidas en la consolidación es la siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Ingresos ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	99,9990000	8.239.680	3.359.456	11.599.136	6.950.878	1.108.253	8.059.131	3.229.981	834.224
90.430.000-4	Telefónica Empresas Chile S.A.	99,9999998	75.876.034	37.237.139	113.113.173	33.082.120	3.626.843	36.708.963	27.610.674	1.871.290
78.703.410-1	Telefónica Multimedia Chile S.A.	99,9998000	63.033.555	40.377.847	103.411.402	124.234.274	121.672	124.355.946	17.085.964	(2.099.740)
96.672.160-k	Telefónica Larga Distancia S.A.	99,9199525	217.841.183	76.925.871	294.767.054	42.870.872	9.145.575	52.016.447	24.628.855	10.968.508

La información financiera resumida al 31 de diciembre de 2010 de las sociedades incluidas en la consolidación es la siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Ingresos ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	99,9990000	8.908.679	3.673.137	12.581.816	7.446.518	2.545.140	9.991.658	15.479.105	1.446.717
90.430.000-4	Telefónica Empresas Chile S.A.	99,9999998	92.961.198	37.614.714	130.575.912	52.381.642	3.888.038	56.269.680	110.441.428	4.076.679
78.703.410-1	Telefónica Multimedia Chile S.A.	99,9998000	34.724.893	42.686.617	77.411.510	96.521.140	164.880	96.686.020	56.775.484	(10.212.434)
96.672.160-k	Telefónica Larga Distancia S.A. (1)(2)	99,9199525	204.944.591	75.463.647	280.408.238	42.754.599	5.925.448	48.680.047	104.777.415	45.835.638

(1) Con fecha 28 de mayo de 2010, fue aprobada en Juntas Extraordinarias de Accionistas la fusión por incorporación de las filiales Telefónica Larga Distancia S.A. y Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., siendo Telefónica Larga Distancia S.A. absorbida por Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., con efecto contable a partir del 1 de abril de 2010. La filial absorbente adquirió todos los activos y pasivos de Telefónica Larga Distancia S.A., en especial sus concesiones, y la sucederá en todos sus derechos y obligaciones como continuadora legal incorporándose a ella la totalidad del patrimonio y los Accionistas de Telefónica Larga Distancia S.A. quedando disuelta esta última sin necesidad de liquidación.

(2) Con fecha 28 de mayo de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó modificar la razón social de Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A. por Telefónica Larga Distancia S.A.

2. Criterios contables aplicados, continuación**e) Método de conversión**

Los activos y pasivos en US\$ (Dólares estadounidenses), Euros, Real Brasileño, JPY (Yen Japonés) y UF (Unidades de Fomento), han sido convertidos a pesos a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

FECHA	US\$	EURO	REAL	JPY	UF
31-mar-2011	479,46	680,47	294,56	5,78	21.578,26
31-dic -2010	468,01	621,53	281,31	5,73	21.455,55
31-mar-2010	524,46	709,30	295,09	5,61	20.998,52

Las diferencias resultantes por tipo de cambio en la aplicación de esta norma son reconocidas en los resultados del período a través de la cuenta "Diferencias de cambio".

f) Activos y pasivos financieros

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

i) Inversiones financieras

Los activos financieros negociables, es decir, las inversiones realizadas con el fin de obtener rendimientos a corto plazo por variaciones en los precios, se clasifican dentro de la categoría de "a valor razonable con cambios en resultados" y se presentan como activos corrientes. Se utiliza esta categoría para aquellos activos financieros para los que se establece una estrategia de inversión y desinversión, sobre la base de su valor razonable. Todos los activos financieros incluidos en esta categoría se registran a valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado, imputándose a la cuenta de resultados las utilidades o pérdidas, realizadas o no, resultantes de variaciones en su valor razonable en cada cierre.

ii) Cuentas por cobrar

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

El cálculo de la provisión, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad, hasta llegar a un 100% en la mayor parte de las deudas superiores a 120 días.

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

2. Criterios contables aplicados, continuación

f) Activos y pasivos financieros, continuación

iii) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

iv) Préstamos que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

v) Instrumentos financieros derivados

La Compañía usa instrumentos derivados de cobertura para administrar la exposición al riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés. El objetivo de la Compañía respecto de la mantención de derivados es minimizar estos riesgos utilizando el método más efectivo para eliminar o reducir el impacto de estas exposiciones.

Los instrumentos derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable, que normalmente coincide con el costo, y posteriormente el valor en libros se ajusta a su valor razonable, presentándose como activos financieros o como pasivos financieros según sea el valor razonable positivo o negativo, respectivamente. Se clasifican como corrientes o no corrientes en función de si su vencimiento es inferior o superior a doce meses. Asimismo, los instrumentos derivados que reúnan todos los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de partidas a largo plazo, se presentan como activos o pasivos no corrientes, según su saldo en forma separada de las partidas cubiertas, de acuerdo a lo indicado en NIC 39.

La cobertura del riesgo asociado a la variación de los tipos de cambio en una transacción comprometida a firme, puede recibir el tratamiento de una cobertura de valor razonable o bien el de una cobertura de flujos de efectivo, indistintamente.

Las variaciones en el valor razonable de los derivados que reúnen los requisitos y han sido asignados para cubrir flujos de efectivo, siendo altamente efectivos, se reconocen en patrimonio. La parte considerada inefectiva se imputa directamente a resultados. Cuando la transacción prevista o el compromiso a firme se traduce en el registro contable de un activo o pasivo no financiero, las utilidades y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del costo inicial del activo o pasivo correspondiente. En otro caso, las utilidades y pérdidas previamente reconocidas en patrimonio se imputan a resultados en el mismo período en que la transacción cubierta afecte al resultado neto.

2. Criterios contables aplicados, continuación

f) Activos y pasivos financieros, continuación

v) Instrumentos financieros derivados, continuación

La Compañía documenta formalmente, en el momento inicial, la relación de cobertura entre el derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión del riesgo que persigue al establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. Asimismo, recoge la forma de evaluar su grado de eficacia al compensar la exposición a los cambios del elemento cubierto, ya sea en su valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo objeto de cobertura. La evaluación de la eficacia se lleva a cabo prospectiva y retroactivamente, tanto al inicio de la relación de cobertura, como sistemáticamente a lo largo de todo el período para el que fue designada.

El valor razonable de la cartera de derivados refleja estimaciones que se basan en cálculos realizados a partir de datos observables en el mercado, utilizando herramientas específicas para la valoración y gestión de riesgos de los derivados, de uso extendido entre diversas entidades financieras.

En el caso de las coberturas de flujos de efectivo, los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio denominada "Reserva de coberturas de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados integrales.

g) Inventarios

Los materiales para consumo y reposición se valoran a su costo medio ponderado, o al valor neto de realización, el que sea menor.

Cuando los flujos de caja relacionados con compras de inventarios son objeto de cobertura efectiva, las correspondientes utilidades y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del costo de las existencias adquiridas.

La valorización de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor neto de realización, y ha sido determinada sobre la base de un estudio de los materiales de baja rotación.

h) Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes destinados para la venta son medidos al menor valor entre el valor contable y el valor razonable, menos el costo de venta. Los activos son clasificados en este rubro cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una transacción de venta, que sea altamente probable de realizar, y que tenga disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentre. La Administración debe estar comprometida con un plan para vender el activo y debe haberse iniciado en forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el plan, asimismo debe esperarse que la venta quede calificada para reconocimiento completo dentro de un año siguiente a la fecha de su clasificación.

2. Criterios contables aplicados, continuación

h) Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, continuación

Los activos de Propiedades, planta y equipo clasificados como mantenidos para la venta no se deprecian.

i) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Así, en los ejercicios 2011 y 2010 la tasa utilizada fue un 12%. Para los períodos 2011 y 2010 no se realizaron ajustes por deterioro.

j) Arrendamientos

Los bienes recibidos en arriendo en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad arrendada, se consideran de arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo contratos de esta naturaleza se imputan a la cuenta de resultados de forma lineal en el plazo del período de arriendo.

Los bienes recibidos en arriendo en los que transfieren a la Compañía los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro Propiedades, planta y equipo. La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito. Al término de los períodos 2011 y 2010 no se identificaron leasing implícitos.

k) Impuestos

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

Los activos y pasivos tributarios para el período actual y para ejercicios anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada período, siendo de un 20% para 2011 y un 17% para 2010.

2. Criterios contables aplicados, continuación

k) Impuestos, continuación

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, de la depreciación de propiedades, planta y equipo, de la indemnización por años de servicios y de las pérdidas tributarias.

En virtud de la normativa fiscal chilena la pérdida fiscal de ejercicios anteriores se puede utilizar en el futuro como un beneficio fiscal sin plazo de expiración.

Las diferencias temporales, generalmente, se tornan tributarias o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado. Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en ejercicios futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio actual.

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

l) Inversión en empresas asociadas

La inversión que la Compañía posee en aquellas sociedades sobre las que ejerce influencia significativa sin ejercer control, se registra por el método de la participación.

La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada período. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Compañía también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

m) Plusvalía

Representa el exceso del costo de adquisición respecto a los valores razonables, a la fecha de adquisición, de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos de una asociada. Tras el reconocimiento inicial, la plusvalía (o fondo de comercio) se registra por su costo, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

La Compañía realiza pruebas de deterioro sobre el fondo de comercio anualmente, y cuando surgen indicadores de que el valor neto contable pudiera no ser íntegramente recuperable. La prueba de deterioro, que está basada en el valor razonable, es realizada a nivel de unidad informante. Si dicho valor razonable es inferior al valor neto contable, se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en la cuenta de resultados.

2. Criterios contables aplicados, continuación

n) Intangibles

Se registran en este rubro las licencias de software y los derechos de uso de cable submarino que son registrados a su costo de adquisición o producción, menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

Las licencias de software y los derechos de uso de cable submarino tienen una vida útil definida y son amortizados a lo largo de las vidas útiles estimadas y a la fecha de balance se analiza si existen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en cuyo caso se realizarán pruebas de deterioro.

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

La Compañía amortiza las licencias de software y los derechos de uso de cable submarino en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas, que para las licencias de software es de 3 años y para los derechos de uso de cable submarino, un máximo de 15 años.

ñ) Propiedades, planta y equipo

Los activos de Propiedades, planta y equipo se encuentran valorizados a costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Los terrenos no son objeto de depreciación.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

Se considera dentro del costo de los activos la estimación inicial de los costos por desmantelamiento, retiro de activos y reacondicionamiento de emplazamientos en los que la Compañía está obligada a incurrir como consecuencia de la utilización de dichos activos.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan. Los activos cualificados, bajo criterio del Grupo Telefónica, son los activos que requieren la preparación de al menos 18 meses para su utilización o venta. Al cierre de los períodos 2011 y 2010 no existen intereses capitalizados.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del período en que se incurren.

2. Criterios contables aplicados, continuación:**o) Depreciación de Propiedades, planta y equipo**

La Compañía deprecia los activos de Propiedades, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada. La tasa de depreciación financiera promedio anual de la Compañía es de aproximadamente un 8,83% para marzo 2011, y de 8,87% para marzo 2010.

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

Activos	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Edificios	40	40
Planta y equipo		
Oficinas centrales	7	12
Planta externa	20	20
Equipos suscriptores	2	7
Equipamiento de tecnología de la información	4	4
Instalaciones fijas y accesorios	7	7
Vehículos de motor	7	7

Los valores residuales estimados, y los métodos y períodos de amortización aplicados, son revisados al cierre de cada período y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

p) Provisiones**i) Beneficios a los empleados**

La Compañía está obligada a pagar la indemnización por años de servicio en virtud a los acuerdos de negociación colectiva, que se provisionan aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento anual de 4,8% al 31 de marzo de 2011 y 2010, considerando estimaciones como permanencia futura, tasa de mortalidad de los trabajadores e incrementos salariales futuros, determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de interés de mercado.

ii) Provisión costos de desmantelamiento

Corresponde al costo que se incurrirá en el futuro por el desmantelamiento de antenas de microondas desde infraestructura de telecomunicaciones una vez que finalice el contrato de arriendo de espacio en sitios. Este costo, a valor actual, se registra como una partida de Propiedad, planta y equipos y como una provisión no corriente por la obligación. Dicha partida de Propiedad, planta y equipos se amortiza en el plazo de duración de los contratos de arriendos de espacios en sitios, el cual alcanza a 8 años. La obligación se registra aplicando el método del valor actual del costo, con una tasa de descuento de un 3,5%.

2. Criterios contables aplicados, continuación:

p) Provisiones, continuación:

iii) Otras Provisiones

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

q) Ingresos y gastos

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

Los ingresos de la Compañía provienen, principalmente, de la prestación de los siguientes servicios de telecomunicaciones: tráfico, negocios internacionales (corresponsalías), servicios de redes de multiservicios y capacidades, cuotas de conexión, cuotas periódicas (normalmente mensuales) por la utilización de la red, interconexión, alquiler de redes y equipos, venta de equipos y otros servicios, como los servicios de valor agregado o mantenimiento (mensajes de texto o datos, entre otros). Los productos y servicios pueden venderse de forma separada o bien de forma conjunta en paquetes comerciales.

Los ingresos por tráfico están basados en la tarifa inicial de establecimiento de llamada, más las tarifas por llamada, que varían en función del tiempo consumido por el usuario, la distancia de la llamada y el tipo de servicio. El tráfico se registra como ingreso a medida que se consume.

En el caso de prepago, el importe correspondiente al tráfico pagado pendiente de consumir genera un ingreso diferido que se registra dentro del pasivo. Las tarjetas de prepago suelen tener períodos de caducidad de hasta doce meses, y cualquier ingreso diferido asociado al tráfico prepago se imputa directamente a resultados cuando la tarjeta expira, ya que a partir de ese momento la Compañía no tiene la obligación de prestar el servicio.

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

Los ingresos por las cuotas de conexión originadas cuando los clientes se conectan a la red de la Compañía se difieren e imputan a la cuenta de resultados a lo largo del período medio estimado de duración de la relación con el cliente, que varía dependiendo del tipo de servicio de que se trate. Todos los costos asociados, salvo los relacionados con la ampliación de la red, así como los gastos administrativos y comerciales, se reconocen en la cuenta de resultados en el momento en que se incurren.

Las cuotas periódicas se imputan a resultados de forma lineal en el período al que correspondan. Los arriendos y resto de servicios se imputan a resultados a medida que se presta el servicio.

2. Criterios contables aplicados, continuación

q) Ingresos y gastos, continuación

Los ingresos por interconexión derivados de llamadas fijo-móvil y móvil-fijo, así como por otros servicios utilizados por los clientes, se reconocen en el período en que éstos realizan dichas llamadas.

Las ofertas de paquetes comerciales que combinan distintos elementos, en las actividades de telefonía, internet y televisión, son analizadas para determinar si es necesario separar los distintos elementos identificados, aplicando en cada caso el criterio de reconocimiento de ingresos apropiado. El ingreso total por el paquete se distribuye entre sus elementos identificados en función de los respectivos valores razonables (es decir, el valor razonable de cada componente individual, en relación con el valor razonable total del paquete).

Los ingresos por capacidades y redes multiservicio, se devengan, en la medida que se presta el servicio y son facturados, por lo general, al siguiente período.

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 una base devengada, reconociéndose los costos e ingresos en el período en que éstos se producen, registrándose los saldos por cobrar o pagar de cada corresponsal en los rubros de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” o “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar”, según corresponda.

Todos los gastos relacionados con estas ofertas comerciales mixtas se imputan a la cuenta de resultados a medida que se incurren.

r) Uso de estimaciones

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

i) Propiedades, planta y equipos e intangibles

El tratamiento contable de la inversión en propiedades, planta y equipos e intangibles considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada para el cálculo de su depreciación y amortización.

La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de prever.

2. Criterios contables aplicados, continuación

r) Uso de estimaciones, continuación

ii) Impuestos diferidos

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende, en última instancia, de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

iii) Provisiones

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

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha de cierre, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

iv) Reconocimiento de ingresos: Acuerdos que combinan más de un elemento

Las ofertas de paquetes comerciales que combinan distintos elementos son analizadas para determinar si es necesario separar los distintos elementos identificados, aplicando en cada caso el criterio de reconocimiento de ingresos apropiado. El ingreso total por el paquete se distribuye entre sus elementos identificados en función de los respectivos valores razonables.

La determinación de los valores razonables de cada uno de los elementos identificados implica la necesidad de realizar estimaciones complejas debido a la propia naturaleza del negocio.

Si se produjera un cambio en las estimaciones de los valores razonables relativos podría afectar a la distribución de los ingresos entre los componentes y, como consecuencia de ello, a los ingresos de ejercicios futuros.

2. Criterios contables aplicados, continuación

r) Uso de estimaciones, continuación

v) Beneficios a los empleados

El costo de prestaciones definidas post planes de jubilación, así como el valor actual de la obligación se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de los tipos de descuento, los futuros aumentos salariales, las tasas de mortalidad y los futuros aumentos de pensiones. Todos los supuestos son revisados en cada fecha de reporte. En la determinación de la tasa de descuento se consideran como referencia las tasas de interés de los instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile. La tasa de mortalidad se basa en las tablas de mortalidad para el país, de disponibilidad pública.

El futuro aumento de los sueldos y las pensiones se basan en los aumentos, previstos para el futuro, de las tasas de inflación para el país. Ver detalles de las hipótesis utilizadas en Nota 21a).

vi) Activos y pasivos financieros

Cuando el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados. Las entradas a estos modelos se toman de los mercados observables cuando sea posible, pero cuando esto no sea posible, un grado de resolución es necesario para establecer valores razonables. Las sentencias incluyen consideraciones de insumos tales como riesgo de liquidez, riesgo de crédito y volatilidad. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular del instrumento financiero.

s) Métodos de consolidación

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación del método de consolidación de integración global para aquellas sociedades sobre las que existe control, ya sea por dominio efectivo o por la existencia de acuerdos con el resto de Accionistas.

Todos los saldos y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, los márgenes incluidos en las operaciones efectuadas por sociedades dependientes a otras sociedades de la Compañía por bienes o servicios capitalizables, se han eliminado en el proceso de consolidación.

2. Criterios contables aplicados, continuación**s) Métodos de consolidación,** continuación

Las cuentas del estado integral de resultados y los flujos de efectivo consolidados recogen, respectivamente, los ingresos y gastos y los flujos de efectivo de las sociedades que dejan de formar parte de la Compañía hasta la fecha en que se ha vendido la participación o se ha liquidado la sociedad. Asimismo, en el caso de nuevas adquisiciones los ingresos y gastos y los flujos de efectivo de las nuevas sociedades se recogen desde la fecha de compra de dichas sociedades.

El valor de la participación de los Accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los rubros “Participaciones minoritarias” y “Resultado atribuible a participaciones minoritarias”, respectivamente.

t) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones IFRS

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones, que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de cierre estas normas aún no se encuentran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013

IFRS 9 - Instrumentos financieros

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2011.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación en los estados financieros.

3. Cambios Contables

a) Cambios contables:

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados, las normas internacionales de información financiera han sido aplicadas consistentemente.

4. Información financiera por segmentos

Telefónica Chile S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF N°8, “Segmentos operativos” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios y áreas geográficas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño. La Compañía presenta información por segmento que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones.

La Compañía gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio. Dado que la organización societaria de la Compañía coincide, básicamente, con la de los negocios y por tanto, de los segmentos, los repartos establecidos en la información que se presenta a continuación se basa en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

a) Telefonía fija

Los servicios de telefonía fija incluyen servicios primarios, conexiones e instalaciones de línea, servicios de valor agregado, comercialización de equipos terminales, y líneas dedicadas. De acuerdo a los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios o se venden los equipos.

Los activos y pasivos corresponden a los directamente atribuibles al segmento.

b) Servicios de televisión

Los servicios de multimedia incluyen el desarrollo, instalación, mantención, comercialización, operación y explotación, directa e indirecta, de los servicios de televisión por cable, satelital, banda ancha o por cualquier otro medio físico o técnico, incluyendo servicios pagados individuales o de múltiples canales básicos, especiales o pagados, video a demanda, y servicios de televisión interactivos o de multimedia.

4. Información financiera por segmentos, continuación

b) Servicios de televisión, continuación

Consistente con los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se entregan los servicios. El segmento multimedia comenzó sus operaciones en el año 2006.

Los activos y pasivos corresponden a los directamente atribuibles al segmento.

c) Larga distancia

La Compañía provee servicios de larga distancia nacional e internacional. El segmento de negocio de larga distancia también arrienda su red de larga distancia a otros operadores de telecomunicaciones, tales como portadores de larga distancia, operadores de telefonía móvil y proveedores de servicios de Internet. Consistentemente con los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios.

Los activos y pasivos corresponden a los directamente atribuibles al segmento.

d) Comunicaciones y datos de empresas

El servicio de comunicaciones de empresas incluye ingresos por la venta y arriendo de equipos de telecomunicaciones y la venta de redes a clientes corporativos, el arriendo de redes asociadas con proyectos privados de redes de clientes corporativos, y servicios de transmisión de datos. Los ingresos son reconocidos a medida que los servicios son entregados o en el punto de venta.

Los activos y pasivos corresponden a los directamente atribuibles al segmento.

e) Otros

Se incluyen los servicios de logística, de personal y de administración.

4. **Información financiera por segmentos**, continuación

La información pertinente respecto a Telefónica Chile S.A. y sus principales filiales, que representan diferentes segmentos, junto con información respecto de otras filiales, correspondientes al período marzo 2011 y 2010 es la siguiente:

Por el período terminado al 31 de marzo de 2011	Telefonía fija	Larga distancia	Comunicaciones y datos de empresas	Televisión	Otros	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	112.852.882	12.626.875	25.994.847	17.074.393	387.885	-	168.936.882
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	17.772.661	12.001.980	1.615.827	11.559	2.841.896	(34.243.923)	-
Ingresos financieros	2.406.412	1.782.733	1.509	48	-	(2.970.676)	1.220.026
Gastos financieros	6.770.512	-	233.552	895.271	59.465	(2.970.676)	4.988.124
Resultado financiero , neto segmento	(4.364.100)	1.782.733	(232.043)	(895.223)	(59.465)	-	(3.768.098)
Depreciaciones y amortizaciones	30.257.895	2.345.143	4.179.792	6.323.029	739	-	43.106.598
Otros ingresos de operaciones	2.283.642	-	-	12	200	-	2.283.854
Partidas significativas de gastos							
Interconexiones, arriendo de medios y otros	25.452.487	7.632.547	15.879.299	6.708.526	873	(23.525.288)	32.148.444
Gastos de personal	19.298.461	140.222	1.866.643	34.882	1.396.224	-	22.736.432
Variación de provisiones de tráfico	7.416.750	279.754	270.214	-	-	14.659	7.981.377
Servicios administrativos	44.856.563	2.687.323	2.888.583	5.478.374	721.033	(10.713.253)	45.918.623
Otros gastos de explotación	2.149.914	85.175	124.172	214.576	38.880	(20.041)	2.592.676
Total partidas significativas de gastos	99.174.175	10.825.021	21.028.911	12.436.358	2.157.010	(34.243.923)	111.377.552
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación	11.778.941	3.660	7.476	-	(4)	(11.565.494)	224.579
Gasto (Ingreso) sobre impuesto a la renta	(273.441)	2.365.956	345.831	(513.871)	207.720	-	2.132.195
Total otras partidas significativas no monetarias	20.299	89.380	39.717	(44.965)	20.393	-	124.824
Ganancia (pérdida)	11.185.696	10.968.508	1.871.290	(2.099.740)	825.436	(11.565.494)	11.185.696
Activos de los segmentos	1.643.145.522	294.767.054	113.148.642	103.411.402	11.599.136	(768.072.072)	1.397.999.684
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	328.770.952	106.912	218.373	-	-	(322.535.943)	6.560.294
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	15.951.905	108.862	2.830.043	3.770.874	-	-	22.661.684
Pasivos de los segmentos	980.414.854	52.016.447	36.708.963	124.355.946	8.059.131	(466.480.677)	735.074.664

4. Información financiera por segmentos, continuación

Por el período terminado al 31 de marzo de 2010	Telefonía fija	Larga distancia	Comunicaciones y datos de empresas	Televisión	Otros	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	119.551.295	13.615.441	22.323.970	12.682.040	407.142	-	168.579.888
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	18.797.015	12.371.564	1.728.285	12.975	3.291.450	(36.201.289)	-
Ingresos financieros	848.393	266.475	8.259	-	899	(411.139)	712.887
Gastos financieros	4.140.759	16.187	-	366.560	4.265	(413.038)	4.114.733
Resultado financiero , neto segmento	(3.292.366)	250.288	8.259	(366.560)	(3.366)	1.899	(3.401.846)
Depreciaciones y amortizaciones	29.086.718	2.537.368	4.972.604	6.960.051	710	-	43.557.451
Otros ingresos de operaciones	2.413.744	-	-	13.805	21.308	(45.824)	2.403.033
Partidas significativas de gastos							
Interconexiones, arriendo de medios y otros	25.702.180	9.285.214	15.032.166	5.212.784	1.115	(24.716.947)	30.516.512
Gastos de personal	21.626.715	207.025	2.632.585	128.322	1.193.269	-	25.787.916
Variación de provisiones de tráfico	6.429.557	1.072.413	(1.983)	-	11.228	(41.541)	7.469.674
Servicios administrativos	43.329.827	2.788.858	3.414.445	4.317.687	2.154.466	(11.480.027)	44.525.256
Otros gastos de explotación	2.939.254	89.436	474.004	306.993	16.786	(8.598)	3.817.875
Total partidas significativas de gastos	100.027.533	13.442.946	21.551.217	9.965.786	3.376.862	(36.247.113)	112.117.231
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación	3.157.936	147	300	-	(8)	(3.149.349)	9.026
Gasto (Ingreso) sobre impuesto a la renta	1.534.701	1.572.045	(481.905)	(885.824)	55.440	-	1.794.457
Total otras partidas significativas no monetarias	160.033	114.495	(22.666)	(227.719)	(8.798)	2.401	17.746
Ganancia (pérdida)	10.138.705	8.799.576	(2.003.768)	(3.925.472)	274.714	(3.145.049)	10.138.706
Activos de los segmentos	1.533.239.236	249.952.191	105.452.763	71.123.894	8.718.451	(573.839.899)	1.394.646.636
Activos mantenidos para la venta	1.083.783	-	195.465	-	-	-	1.279.248
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	283.014.214	93.154	190.271	-	-	(277.581.579)	5.716.060
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	12.060.468	79.117	1.076.348	4.375.318	-	-	17.591.251
Pasivos de los segmentos	952.238.154	43.063.889	37.213.148	83.309.796	7.289.059	(309.634.738)	813.479.308

No existen diferencias en los criterios utilizados, respecto del período anterior, en relación a la medición y valorización de los resultados de los segmentos y la valorización de los activos y pasivos de los mismos, así como de las transacciones entre segmentos.

No existen cambios en los métodos de medición utilizados para determinar los resultados presentados por los segmentos respecto del período anterior.

Los criterios contables respecto a transacciones entre filiales de Telefónica Chile S.A., que se efectúan a precios de mercado, independiente y de manera similar a transacciones con terceros, contemplan que los saldos, transacciones y ganancias o pérdidas permanecen en el segmento de origen y sólo son eliminados en los estados financieros consolidados de la entidad.

5. Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición de los saldos del efectivo y equivalentes al efectivo es la siguiente:

Conceptos	Moneda	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Caja (a)		58.067	49.058
	CLP	4.481	4.326
	USD	30.882	25.797
	EUR	22.704	18.935
Bancos (b)		13.463.922	9.475.288
	CLP	10.549.345	9.251.072
	USD	2.828.391	194.281
	EUR	86.186	29.935
Depósitos a plazo (c)		81.940.213	52.894.398
	CLP	81.519.104	46.988.330
	USD	421.109	332.468
	UF	-	5.573.600
Pactos de retroventa (d)		2.000.000	2.500.233
	CLP	2.000.000	2.500.233
Total efectivo y equivalentes al efectivo		97.462.202	64.918.977
Sub-total por moneda	CLP	94.072.930	58.743.961
	USD	3.280.382	552.546
	UF	-	5.573.600
	EUR	108.890	48.870

El detalle por cada concepto de efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

a) Caja

El saldo de caja está compuesto por fondos por rendir destinados para gastos menores y su valor libro es igual a su valor razonable.

b) Bancos

El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.

5. Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación**c) Depósitos a plazo**

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a valor razonable y el detalle para el año 2011 y 2010 es el siguiente:

Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen (miles)	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	31.03.2011 M\$
Depósito a plazo	CLP	81.375.000	4,26%	34	81.375.000	144.104	81.519.104
Depósito a plazo	USD	878	0,70%	41	420.883	226	421.109
Total					81.795.883	144.330	81.940.213

Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen (miles)	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	31.12.2010 M\$
Depósito a plazo	CLP	46.892.488	3,60%	30	46.892.488	95.842	46.988.330
Depósito a plazo	UF	259	3,63%	62	5.553.313	20.287	5.573.600
Depósito a plazo	USD	710	0,60%	14	332.433	35	332.468
Total					52.778.234	116.164	52.894.398

d) Pactos de retroventa

Los pagarés de oferta pública corresponden a instrumentos financieros emitidos por el Estado.

Los saldos al 31 de marzo de 2011 son los siguientes:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable M\$
	Inicio	Término							
CRV	31-mar-11	01-abr-11	BCI	CLP	2.000.000	3,6	2.200.000	BCU0300413	2.000.000
Total					2.000.000		2.200.000		2.000.000

Los saldos al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable M\$
	Inicio	Término							
CRV	30-dic-10	06-ene-10	BCI	CLP	2.500.000	3,36	2.501.633	BPC0300512	2.500.233
Total					2.500.000		2.501.633		2.500.233

6. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

La composición de los otros activos financieros corrientes es la siguiente:

Concepto	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Fianzas constituidas (a)	59.081	200.959	59.081	200.959
Inversiones financieras (b)	72.676.692	-	58.029.161	-
Otras inversiones (c)	-	8.819.817	-	13.894.075
Instrumentos de cobertura (d)	5.331.387	15.583.271	4.716.170	14.213.277
Total	78.067.160	24.604.047	62.804.412	28.308.311

a) Las fianzas constituidas corresponden a garantías frente a clientes, organismos oficiales y otras instituciones.

b) El detalle de las inversiones financieras es el siguiente:

Tipo de inversión	Moneda	Tasa anual promedio	Días promedio vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor de mercado 31.03.2011 M\$
Depósito a plazo	UF	2,48%	166	71.942.048	734.644	72.676.692
Total				71.942.048	734.644	72.676.692

Tipo de inversión	Moneda	Tasa anual promedio	Días promedio vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor de mercado 31.12.2010 M\$
Depósito a plazo	UF	3,26%	213	58.712.716	216.445	58.029.161
Total				58.712.716	216.445	58.029.161

c) El detalle de las otras inversiones es el siguiente:

Participación	País	Moneda inversión	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
TBS Celular Participaciones	Brasil	CLP	8.808.487	13.882.745
Otras participaciones	Chile	CLP	11.330	11.330
Total			8.819.817	13.894.075

Notas a los estados financieros consolidados, continuación
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

6. Otros activos financieros corrientes y no corrientes, continuación

d) El detalle de los instrumentos de cobertura es el siguiente:

Tipo de cobertura	Partida protegida	Saldo neto 31.03.2011 M\$	Vencimientos							Efecto en		
			Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Total corriente		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Total no corriente		Resultado M\$	Patrimonio M\$
					Activo M\$	Pasivo (nota 18) M\$			Activo M\$	Pasivo (nota 18) M\$		
Cobertura tipo de cambio – flujo de caja (1)	Deuda a proveedores	(36.646)	(22.098)	(14.548)	163.945	(200.591)	-	-	-	-	-	47.794
Cobertura tipo de cambio – valor razonable (2)	Deuda financiera	(320.405)	(375.015)	54.610	60.368	(380.773)	-	-	-	-	(419.713)	19.046
Cobertura tasa de interés – valor razonable (3)	Deuda financiera	(788.362)	(788.362)	-	-	(788.362)	-	-	-	-	(79.588)	-
Cobertura tasa de interés – flujo de caja (4)	Deuda financiera	3.973.761	3.919.195	54.566	3.931.838	41.923	-	-	-	-	(65.688)	2.990.633
Cobertura tipo de cambio y tasa de interés – flujo de caja (5)	Deuda financiera	3.178.131	(7.925.448)	-	1.175.236	(9.100.684)	6.788.228	4.315.351	13.103.805	(2.000.226)	2.072.616	2.933.608
Cobertura tipo de cambio y tasa de interés – valor razonable (6)	Deuda financiera	(13.277.102)	(15.756.568)	-	-	(15.756.568)	2.479.466	-	2.479.466	-	241.193	(36.944)
Seguros de cambio vencidos durante el período		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(569.506)	-
Totales		(7.270.623)	(20.948.296)	94.628	5.331.387	(26.185.055)	9.267.694	4.315.351	15.583.271	(2.000.226)	1.179.314	5.954.137

Tipo de cobertura	Partida protegida	Saldo neto 31.12.2010 M\$	Vencimientos							Efecto en		
			Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Total corriente		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Total no corriente		Resultado M\$	Patrimonio M\$
					Activo M\$	Pasivo (nota 18) M\$			Activo M\$	Pasivo (nota 18) M\$		
Cobertura tipo de cambio – flujo de caja (1)	Deuda a proveedores	(436.007)	(236.360)	(199.647)	431.382	(867.389)	-	-	-	-	-	(355.748)
Cobertura tipo de cambio – valor razonable (2)	Deuda financiera	619.785	619.785	-	770.515	(150.730)	-	-	-	-	857.446	(204.231)
Cobertura tasa de interés – valor razonable (3)	Deuda financiera	(228.223)	(228.223)	-	-	(228.223)	-	-	-	-	440.490	-
Cobertura tasa de interés – flujo de caja (4)	Deuda financiera	1.797.645	1.797.645	-	2.105.779	(308.134)	-	-	-	-	(2.594.446)	1.899.610
Cobertura tipo de cambio y tasa de interés – flujo de caja (5)	Deuda financiera	1.393.905	(585.663)	(6.524.153)	1.408.494	(8.518.310)	6.182.241	2.321.480	11.259.129	(2.755.408)	(7.509.397)	4.188.193
Cobertura tipo de cambio y tasa de interés – valor razonable (6)	Deuda financiera	(14.320.791)	(689.752)	(16.585.187)	-	(17.274.939)	2.954.148	-	2.954.148	-	(9.773.011)	(67.606)
Seguros de cambio vencidos durante el período		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.137.742)	-
Totales		(11.173.686)	677.432	(23.308.987)	4.716.170	(27.347.725)	9.136.389	2.321.480	14.213.277	(2.755.408)	(21.716.660)	5.460.218

Descripción de los instrumentos de cobertura:

- Cobertura tipo de cambio – flujo de caja: Al 31 de marzo se han incluido en esta categoría, instrumentos derivados contratados para cubrir flujos futuros altamente probables de deuda comercial.
- Cobertura tipo de cambio – valor razonable: Al 31 de marzo se han incluido en esta categoría, instrumentos derivados contratados para cubrir partidas riesgo de moneda extranjera sobre el capital de instrumentos de deuda.
- Cobertura tasa de interés – valor razonable: Al 31 de marzo se han incluido en esta categoría, instrumentos derivados contratados para cubrir riesgo de valorización de instrumentos de deuda a tasa de interés variable.
- Cobertura tasa de interés – flujo de caja: Al 31 de marzo se han incluido en esta categoría, instrumentos derivados contratados para cubrir riesgo de tasa de interés en instrumentos de deuda, cuyos flujos de intereses a pagar están denominados a tasa de interés variable.
- Cobertura tipo de cambio y tasa de interés – flujo de caja: Al 31 de marzo se han incluido en esta categoría, instrumentos derivados contratados para cubrir riesgo de moneda extranjera sobre el capital de instrumentos de deuda, cuyos flujos de intereses a pagar después de coberturas están denominados en moneda funcional.
- Cobertura tipo de cambio y tasa de interés – valor razonable: Al 31 de marzo se han incluido en esta categoría, instrumentos derivados contratados para cubrir riesgo de moneda extranjera sobre el capital de instrumentos de deuda, cuyos flujos de intereses a pagar después de coberturas están denominados en una moneda distinta a la funcional.

7. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

El detalle de los pagos anticipados es el siguiente:

Conceptos	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Guías de papel	975.539	-	1.852.308	-
Mantenimiento licencias	806.744	-	1.128.069	-
Seguros	102.786	-	350.442	-
Arrendamientos	12.524	-	16.156	-
Otros gastos amortizables (1)	2.328.746	2.339.391	2.266.081	1.915.920
Total	4.226.339	2.339.391	5.613.056	1.915.920

(1) La Compañía negoció con parte de los trabajadores un convenio colectivo, otorgándoles, entre otros beneficios, un bono por término de negociación. Dicho bono es diferido linealmente en el plazo del convenio colectivo.

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

a) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes es la siguiente:

Conceptos	31.03.2011			31.12.2010		
	Valor bruto M\$	Provisión incobrables M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Provisión incobrables M\$	Valor neto M\$
Deudores por ventas	242.307.839	(133.470.906)	108.836.933	251.921.834	(125.125.438)	126.796.396
Deudores varios (1)	6.216.352	-	6.216.352	57.123.233	-	57.123.233
Total	248.524.191	(133.470.906)	115.053.285	309.045.067	(125.125.438)	183.919.629

(1) Al 31 de diciembre de 2010, se incluye en este ítem M\$ 51.270.511 correspondiente a la cuenta por cobrar a las compañías de seguros, asociadas a daños provocados por el terremoto de febrero 2010.

b) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes que se encuentran con saldos vencidos, no cobrados y no provisionados de acuerdo a plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	31.03.2011					31.12.2010				
	Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses	Total	Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses	Total
Deudores por ventas	104.959.056	3.020.310	3.957.556	944.818	112.881.740	96.695.797	2.281.380	1.139.372	1.642.963	101.759.512
Total	104.959.056	3.020.310	3.957.556	944.818	112.881.740	96.695.797	2.281.380	1.139.372	1.642.963	101.759.512

c) Los movimientos de la provisión de incobrables, que incluyen a los "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes" y a los "Derechos por cobrar no corrientes" que se encuentran en nota 12, son los siguientes:

Movimientos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	127.353.390	115.332.970
Incrementos	8.044.955	25.912.559
Bajas/aplicaciones	(962.083)	(13.892.139)
Movimientos, subtotal	7.082.872	12.020.420
Saldo final	134.436.262	127.353.390

9. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente:

Sociedad	RUT	País origen	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	Moneda	Plazo	31.03.2011	31.12.2010
							M\$	M\$
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	Chile	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 días	12.396.655	15.160.466
Telefónica Argentina	Extranjera	Argentina	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	180 días	2.131.012	1.840.167
Telefónica Perú	Extranjera	Perú	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	180 días	1.302.331	1.077.728
Telefónica de España S.A.U.	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	180 días	1.298.195	1.033.149
Telefónica Internacional S.A.U.	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	90 días	594.735	556.685
Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	96.910.730-9	Chile	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 días	403.723	468.826
Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.	76.086.148-0	Chile	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 días	363.700	-
Colombia Telecomunicaciones S.A.E.S.P	Extranjera	Colombia	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	60 días	309.218	146.958
Telecomunicaciones Sao Paulo	Extranjera	Brasil	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	90 días	290.703	107.528
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Chile	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 días	278.843	161.209
Atento Chile S.A.	96.895.220-k	Chile	Coligada	Prest. de Serv.	CLP	60 días	270.710	173.155
Telcel Venezuela	Extranjera	Venezuela	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	180 días	262.818	221.258
Telefónica S.A.	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	90 días	114.777	114.778
Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	96.990.810-7	Chile	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 días	108.738	76.992
Telefónica International Wholesale Services España	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	90 días	83.210	83.210
Otecel S.A.	Extranjera	Venezuela	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	60 días	70.914	74.996
Telefónica Multimedia S.A.C. Perú	Extranjera	Perú	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 días	70.670	69.281
Telefónica Larga Distancia Puerto Rico	Extranjera	Puerto Rico	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 días	56.151	53.725
Telefónica Data Corp	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	60 días	33.629	33.629
Fundación Telefónica Chile	74.944.200-k	Chile	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 días	32.319	104.224
Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	96.672.150-2	Chile	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 días	28.568	15.905
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	59.083.900-0	Chile	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 días	20.255	13.670
Telefónica Móviles Guatemala	Extranjera	Guatemala	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 días	13.415	9.880
Atento Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 días	13.157	12.669
Telefónica Internacional Chile Ltda.	96.527.390-5	Chile	Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 días	5.404	6.238
Telefónica USA Inc.	Extranjera	USA	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	60 días	4.475	4.475
Telefónica Móviles El Salvador	Extranjera	El Salvador	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 días	2.085	1.597
Telefónica Celular de Nicaragua	Extranjera	Nicaragua	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 días	812	793
Vivo Brasil S.A.	Extranjera	Brasil	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 días	-	3.381
Total							20.561.222	21.626.572

No existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni garantías relativas a importes incluidos en los saldos pendientes.

9. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, continuación

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente:

Sociedad	RUT	País origen	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	Moneda	Plazo	31.03.2011	31.12.2010
							M\$	M\$
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	Chile	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 Días	11.594.392	11.266.057
Telefónica International Wholesale Services Chile S.A.	96.910.730-9	Chile	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 Días	11.181.995	11.902.059
Atento Chile S.A.	96.895.220-k	Chile	Coligada	Prest. de Serv.	CLP	60 Días	6.668.037	4.695.171
Telefónica S.A.	Extranjera	España	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	90 Días	2.716.699	2.743.733
Telefónica Internacional S.A.U. - España	Extranjera	España	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	90 Días	1.706.430	1.283.279
Telefónica Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	180 Días	1.686.786	1.224.757
Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.	76.086.148-0	Chile	Relac. con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 Días	1.379.441	-
Telefónica Perú	Extranjera	Perú	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	180 Días	1.026.716	883.543
Media Networks Perú	Extranjera	Perú	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 Días	896.275	1.232.255
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Chile	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 Días	799.887	922.938
Telefónica Compras Electrónicas	Extranjera	España	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 Días	561.361	584.299
Telecomunicaciones Sao Paulo	Extranjera	Brasil	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	90 Días	536.921	1.007.696
Telefónica I + D – España	Extranjera	España	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	90 Días	424.103	411.529
Telefónica de España S.A.U	Extranjera	España	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	180 Días	298.591	209.582
Atento Perú	Extranjera	Perú	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 Días	288.929	663.433
Colombia Telecomunicaciones S.A.E.S.P.(Telecom.)	Extranjera	Colombia	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	60 Días	244.934	185.018
Telefónica Empresas Brasil	Extranjera	Brasil	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 Días	210.635	211.782
Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	59.083.900-0	Chile	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 Días	164.547	686.991
Telecom Italia	Extranjera	Italia	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	90 Días	144.112	126.558
Fundación Telefónica Chile	74.944.200-k	Chile	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	CLP	60 Días	128.824	416.938
Otecel S.A.	Extranjera	Venezuela	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	60 Días	67.464	66.824
Telefónica Servicios de Música -España	Extranjera	España	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	EUR	90 Días	58.009	27.435
Telefónica Larga Distancia Puerto Rico	Extranjera	Puerto Rico	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 Días	57.902	62.276
Telefónica Multimedia S.A.C. Perú	Extranjera	Perú	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 Días	24.841	-
Telefónica Móviles El Salvador	Extranjera	El Salvador	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 Días	19.212	12.901
Telcel Venezuela	Extranjera	Venezuela	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	180 Días	12.588	15.799
Televisión Federal Telefe - Argentina	Extranjera	Argentina	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 Días	2.973	6.744
Telefónica Factoring	Extranjera	España	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 Días	2.890	2.867
Telefónica Global Technology	Extranjera	España	Relac.con la Matriz	Prest. de Serv.	USD	90 Días	-	716.476
Total							42.905.494	41.568.940

No existen garantías relativas a importes incluidos en los saldos pendientes.

9. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, continuación

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Telefónica Ingeniería Seguridad S.A.	59.083.900-0	Chile	Relac. con la Matriz	Ventas	5.135	4.593
Fundación Telefónica Chile	74.944.200-k	Chile	Relac. con la Matriz	Costos	(169.915)	(241.447)
				Ventas	3.660	31.762
				Costos	-	(93.750)
				Ing. financieros	-	4.166
				Gtos. financieros	(3.284)	-
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	Chile	Relac. con la Matriz	Ventas	9.036.478	8.540.236
				Costos	(11.345.865)	(8.455.035)
Terra Networks Chile S.A.	93.834.230-4	Chile	Relac. con la Matriz	Ventas	40.264	161.777
Telefónica Internacional Chile Ltda.	96.527.390-5	Chile	Matriz	Ventas	1.517	550
				Costos	-	(1.036)
Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	96.672.150-2	Chile	Relac. con la Matriz	Ventas	16.909	17.076
				Costos	-	(3.321)
Telefónica Internacional Wholesale Services Chile	96.910.730-9	Chile	Relac. con la Matriz	Ventas	398.980	482.902
				Costos	(3.474.962)	(3.115.634)
				Gtos. Financieros	(44.966)	(1.775)
Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.	76.086.148-0	Chile	Relac. con la Matriz	Ventas	189.772	-
				Costos	(2.360.369)	-
Atento Chile	96.895.220-k	Chile	Coligada	Ventas	156.093	173.310
				Costos	(4.617.829)	(4.136.433)
Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones S.A.	96.990.810-7	Chile	Relac. con la Matriz	Ventas	35.483	34.771
Telefónica Investigación y Desarrollo S.A.	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Ventas	-	48.796
				Costos	(18.833)	(78.799)
Telefónica Multimedia SAC Perú	Extranjera	Perú	Relac. con la Matriz	Ventas	2.970	-
Atento Colombia	Extranjera	Colombia	Relac. con la Matriz	Ventas	411	399
Atento Perú	Extranjera	Perú	Relac. con la Matriz	Ventas	69	-
				Costos	(228.904)	(125.159)
Hispasat	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Ventas	-	2.555
				Costos	-	(114.981)
Otecel S.A.	Extranjera	Venezuela	Relac. con la Matriz	Ventas	15.861	45.772
				Costos	(17.428)	(25.141)
Telefónica Argentina	Extranjera	Argentina	Relac. con la Matriz	Ventas	255.872	541.327
				Costos	(1.165.019)	(1.063.163)
Telefónica Móviles Guatemala	Extranjera	Guatemala	Relac. con la Matriz	Ventas	3.535	2.536
Telefónica España	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Ventas	295.996	348.675
				Costos	(71.603)	-
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Perú	Extranjera	Perú	Relac. con la Matriz	Costos	-	(33)
Telefónica Internacional	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Ventas	32.554	82.823
				Costos	(423.895)	(273.237)
Telefónica Móviles El Salvador	Extranjera	El Salvador	Relac. con la Matriz	Ventas	230	731
				Costos	(6.054)	(9.649)
Telefónica Perú	Extranjera	Perú	Relac. con la Matriz	Ventas	111.882	364.756
				Costos	(95.651)	(190.648)
Telefónica Servicios de Música	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Costos	(87.518)	(81.627)
Telefónica Telecom, Colombia	Extranjera	Colombia	Relac. con la Matriz	Ventas	142.033	4.930
				Costos	(46.521)	(37.196)
Telefónica Móviles Uruguay	Extranjera	Uruguay	Relac. con la Matriz	Ventas	-	140
				Costos	-	(21.376)
Telefónica Móviles Colombia	Extranjera	Colombia	Relac. con la Matriz	Ventas	-	23
Telefónica USA Inc.	Extranjera	USA	Relac. con la Matriz	Costos	-	(1.267)
Telcel Venezuela	Extranjera	Venezuela	Relac. con la Matriz	Ventas	85.655	117.976
Televisión Federal Telefe - Argentina	Extranjera	Argentina	Relac. con la Matriz	Ventas	24	-
				Costos	(9.101)	(10.461)
Telefónica S.A.	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Ventas	32.034	4.579
				Costos	(2.926.768)	(2.134.170)
Telecomunicaciones de Sao Paulo	Extranjera	Brasil	Relac. con la Matriz	Ventas	195.515	98.227
				Costos	(364.095)	(349.923)
Telefónica Empresas Brasil	Extranjera	Brasil	Relac. con la Matriz	Ventas	4.580	-
				Costos	(3.433)	(55.913)
Telecom Italia S.p.A.	Extranjera	Italia	Relac. con la Matriz	Costos	(17.554)	(6.856)
Telefónica Compras Electrónica	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Costos	(84.891)	(196.849)
Telefónica International Wholesale Services América	Extranjera	Uruguay	Relac. con la Matriz	Costos	(357.149)	(357.149)
Telefónica Celular Nicaragua	Extranjera	Nicaragua	Relac. con la Matriz	Ventas	19	-
Telefónica Global Technology	Extranjera	España	Relac. con la Matriz	Ventas	20.723	-
				Costos	(31.093)	-
Telefónica Larga Distancia Puerto Rico	Extranjera	Puerto Rico	Relac. con la Matriz	Ventas	7.785	12.500
				Costos	(35.382)	(18.341)
Telefónica International Wholesale Services USA	Extranjera	USA	Relac. con la Matriz	Ventas	8.115	1.888
				Costos	(1.101.783)	(338.428)
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Argentina	Extranjera	Argentina	Relac. con la Matriz	Ventas	1.126	-
				Costos	(19)	-

9. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, continuación

c) Transacciones, continuación

El Título XVI, de la Ley de Sociedades Anónimas exige que las transacciones de una Compañía con empresas relacionadas (definidas como entidades que pertenecen al mismo grupo de empresas) sean en términos similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado.

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

Las condiciones del Mandato y Cuenta Corriente Mercantil son corrientes, devengando un interés a una tasa variable que se ajuste a las condiciones de mercado.

Para el caso de las ventas y prestación de servicios, 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.

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

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Sueldos y salarios (1)	286.242	2.515.754
Gastos por obligación por beneficios post-empleo	310.803	26.631
Total	597.045	2.542.385

(1) Durante el primer trimestre de 2011, la Compañía ha estado desarrollando un plan de optimización de recursos que ha contemplado, entre otros temas, el traspaso de sus trabajadores a la sociedad relacionada Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.. La disminución de este ítem se debe a que al 31 de marzo de 2011, la Compañía ha transferido a dicha sociedad el personal que compone el rol privado.

10. Inventarios

a) La composición de los inventarios es la siguiente:

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Mercaderías	9.149.299	7.956.588
Provisión de obsolescencia	(1.689.257)	(1.608.554)
Total	7.460.042	6.348.034

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no se han realizado castigos de inventarios, no existen inventarios en garantías como tampoco reversos en provisiones de obsolescencia.

10. Inventarios, continuación

b) Los movimientos de los inventarios son los siguientes:

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	6.348.034	6.362.663
Compras	3.704.589	12.285.138
Ventas	(2.507.740)	(10.658.630)
Baja de materiales obsoletos	-	(1.029.580)
Provisión de obsolescencia	(80.703)	1.280.859
Trasposos a materiales destinados a la inversión (nota 15b)	(4.138)	(137.207)
Otros	-	(1.755.209)
Movimientos, subtotal	1.112.008	(14.629)
Saldo final	7.460.042	6.348.034

11. Impuestos**a) Impuestos a las utilidades:**

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría consolidada, por cuanto se determinó una base imponible positiva ascendente a M\$ 13.132.820 y M\$ 28.603.682, respectivamente para cada período.

Las cifras anteriores, corresponden al resultado de la base imponible positiva de M\$ 13.132.820, que presentan las filiales para el período 2011; y base imponible positiva de M\$ 18.315.089 y M\$ 10.288.593 para diciembre de 2010 para la matriz y las filiales, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 las pérdidas tributarias acumuladas de la matriz y las filiales, según corresponda, ascienden a M\$ 53.585.775 y M\$ 45.482.223, respectivamente.

Con fecha 28 de mayo de 2010, fue aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas la fusión por incorporación de las sociedades Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A. y Telefónica Larga Distancia S.A., ambas filiales directas de Telefónica Chile S.A., siendo Telefónica Larga Distancia S.A. absorbida por Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A. La filial absorbente adquirió todos los activos y pasivos de Telefónica Larga Distancia S.A., en especial sus concesiones, y la sucederá en todos sus derechos y obligaciones como continuadora legal, incorporándose a ella la totalidad del patrimonio y los Accionistas de Telefónica Larga Distancia S.A. quedando disuelta esta última sin necesidad de liquidación. Con fecha 31 de julio de 2010, fueron enterados en arcas fiscales los impuestos derivados de esta operación, neto de los créditos correspondientes. Para efectos financiero-contable se consideraron los efectos de los resultados de la sociedad absorbente y absorbida a contar del 1 de enero de 2010, esto genera la existencia de un gasto por impuesto (originado en la sociedad absorbida), y de un ingreso provisionado por utilidades absorbidas, originado producto de la fusión.

La Compañía matriz y sus filiales, en el desarrollo normal de sus operaciones, están sujetas a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de lo cual pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios para la determinación de los impuestos.

11. Impuestos, continuación**a) Impuestos a las utilidades, continuación:**

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	Utilidades	Monto del Crédito
	Tributarias C/Crédito 15%	Tributarias C/Crédito 16%	Tributarias C/Crédito 16,5%	Tributarias C/Crédito 17%	Tributarias C/Crédito 20%	Tributarias Sin Crédito	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Telefónica Chile S.A.	118	-	6.977.804	307.025.769	-	23.038.504	64.263.574
Telefónica Larga Distancia S.A.	2.595.204	983.244	703.891	165.250.117	10.301.341	4.801.093	37.206.051
Telefónica Empresas Chile S.A.	-	-	55	44.751.475	204.914	563.314	9.217.192
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	-	-	-	2.770.139	-	389.805	567.378
Totales	2.595.322	983.244	7.681.750	519.797.500	10.506.255	28.792.716	111.254.194

b) Activos por impuestos corrientes

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de los saldos por impuestos corrientes por cobrar es el siguiente:

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Pagos provisionales utilidades acumuladas	80.201	80.201
Pagos provisionales mensuales	5.113.595	3.730.222
Otros	3.112.525	4.627.119
Total	8.306.321	8.437.542

c) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 44.771.235 y M\$ 43.896.291, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.03.2011		31.12.2010	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	26.129.014	-	24.668.687	-
Provisión de vacaciones	741.339	-	1.154.143	-
Indemnización por años de servicio	-	1.238.199	941.373	-
Amortización y depreciación de activos	1.235.132	82.271.934	1.226.653	84.194.897
Pérdida tributaria	9.259.321	-	7.731.978	-
Ingresos diferidos	987.750	670	1.158.483	671
Provisión por valor justo de derivados	-	2.198.829	92.237	1.235.458
Otros eventos (1)	4.140.836	1.554.995	5.664.933	1.103.752
Sub totales	42.493.392	87.264.627	42.638.487	86.534.778
Reclasificación	409.858	409.858	-	-
Total	42.903.250	87.674.485	42.638.487	86.534.778

(1) Incluye provisiones varias, provisión reestructuración, bono por incentivo, bono término negociación colectiva, entre otros.

11. Impuestos, continuación**d) Pasivos por impuestos corrientes**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las cuentas por pagar por concepto de impuestos son las siguientes:

Movimientos	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta (1)	5.877.245	7.335.784
Impuesto al valor agregado (neto)	6.784.333	9.905.981
Otros impuestos por pagar (2)	2.458.884	2.360.456
Saldo Final	15.120.462	19.602.221

(1) La provisión de impuesto a la renta se presenta neta de pagos provisionales mensuales.

(2) Incluye IVA débito fiscal, IVA crédito fiscal, impuesto único, 10% retenciones entre otros.

e) Conciliación impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 la conciliación del gasto por impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.03.2011		31.03.2010	
	Base imponible	Impuesto Tasa 20%	Base imponible	Impuesto Tasa 17%
	M\$	M\$	M\$	M\$
A partir del resultado financiero antes de impuestos:				
Resultado antes de impuesto	13.326.679	2.665.336	11.940.099	2.029.817
Diferencias permanentes	(2.665.709)	(533.141)	(1.384.467)	(235.360)
Corrección monetaria patrimonio tributario	(3.340.531)	(668.106)	(2.514.320)	(427.434)
Corrección monetaria inversiones	1.332.864	266.573	1.314.005	223.381
Resultado inversión empresas relacionadas	(224.575)	(44.915)	(9.018)	(1.533)
Ajuste saldos iniciales impuestos diferidos (1)	51.307	10.261	94.492	16.064
Diferencia por cambio de tasas de impuesto por modificación legal (2)	(3.348.092)	(669.618)	-	-
Otros (3)	2.863.318	572.664	(269.626)	(45.838)
Total gasto por impuesto sociedades	10.660.970	2.132.195	10.555.632	1.794.457
A partir de la renta líquida imponible e impuestos diferidos calculados en base a diferencias temporales:				
Impuesto renta 20%		2.626.564		4.862.626
Impuesto renta 35%		155.164		8.136
Déficit período anterior		-		5.744
Gasto por impuesto renta		2.781.728		4.876.506
Ingreso por impuesto diferido		(649.533)		(3.082.049)
Total gasto por impuesto sociedades		2.132.195		1.794.457
Tasa efectiva		16,00%		15,03%

(1) Ajustes correspondientes a diferencias entre los valores usados para efectos de la estimación de impuestos diferidos y valores según balances definitivos.

(2) Debido a un cambio en la normativa legal, la tasa de impuesto a la renta subirá desde un 17% a un 20% y 18,5%, respectivamente para los años 2011 y 2012. Desde el año 2013 en adelante volverá a un 17%. El monto de M\$ (669.618) recoge los efectos que se generan por el cambio de tasa (mayor ingreso).

(3) El rubro Otros presenta ajustes por concepto de multas, castigo financieros, entre otros. La variación fundamental corresponde a la multa pagada a Voissnet S.A. presentada ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia en contra de Telefónica Chile por subsidio cruzado en la comercialización conjunta de sus servicios de banda ancha y telefonía fija.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

12. Derechos por cobrar no corrientes

La composición de los derechos por cobrar no corrientes es la siguiente:

Conceptos	31.03.2011			31.12.2010		
	Valor bruto	Provisión incobrables	Valor neto	Valor bruto	Provisión incobrables	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	6.422.349	(965.356)	5.456.993	6.422.348	(2.227.952)	4.194.396
Deudores varios	10.479.635	-	10.479.635	11.469.359	-	11.469.359
Total	16.901.984	(965.356)	15.936.628	17.891.707	(2.227.952)	15.663.755

13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Para el período 2011 y 2010 el detalle de las inversiones en empresas asociadas, así como un resumen de su información, es el siguiente:

RUT	Nombre	Saldo de inversión 31.03.2011	Porcentaje de participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Resultado
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	6.560.294	28,84	18.899.836	11.063.120	6.060.578	23.902.378	5.311.955	4.653.026	602.190
96.961.230-5	Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda. (1)	-	0,00020	6.247.814	-	6.238.749	-	4.522.482	4.516.417	6.065

(1) Con fecha 2 de febrero de 2011, la Compañía adquirió derechos sobre el patrimonio de la sociedad relacionada Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.. En la compra, en que participaron Telefónica Chile S.A., Telefónica Larga Distancia Chile S.A., Telefónica Empresas Chile S.A. y Telefónica Multimedia Chile S.A. cada sociedad canceló \$ 1.000 por el 0,00004% de derechos sobre el patrimonio.

RUT	Nombre	Saldo de inversión 31.12.2010	Porcentaje de participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Resultado
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	6.331.766	28,84	17.882.114	11.205.665	5.684.712	23.403.067	28.770.286	26.787.847	1.910.530
96.961.230-5	Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda. (1)	-	0,00004	3.000	-	-	-	-	-	-

(1) Corresponde a la compra del 0,00004% de los derechos sobre el patrimonio de la sociedad relacionada Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda., adquiridos por la filial Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A. en \$ 1.000.

Para el año 2011 y 2010 la Compañía mantiene inversiones en la empresa asociada Atento Chile S.A. con un 28,84% de participación, el país de origen es Chile, su moneda funcional es el peso chileno y la actividad principal es "Servicios de Call Center".

Al 31 de marzo de 2011, el valor de la inversión en Atento Chile S.A. fue calculado sobre la base de estados financieros al 28 de febrero de 2011, no auditados.

13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, continuación

b) El movimiento de las participaciones en empresas asociadas durante los períodos 2011 y 2010 es el siguiente:

Movimientos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	6.331.767	5.703.047
Participación en ganancia ordinaria ejercicio anterior (1)	50.907	79.829
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria período actual	173.672	550.997
Otros incrementos (decrementos) en reserva	3.948	(2.107)
Movimientos, subtotal	228.527	628.719
Saldo final	6.560.294	6.331.766

(1) Corresponde al ajuste en la participación sobre los resultados acumulados de Atento Chile S.A. los cuales son considerados con un mes de desfase para efectos de cierre de período. Es así como al 31 de marzo de 2011, se presenta la variación del valor de la inversión al 31 de diciembre de 2010, reconocidos durante el período 2011, como consecuencia de que el valor de la inversión fue calculado sobre la base de estados financieros al 30 de noviembre de 2010, no auditados, tal como fue informado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010. Lo mismo ocurrió para los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, que presentan el ajuste de la participación al 31 de diciembre de 2009.

14. Activos intangibles

a) La composición de los activos intangibles distintos de la plusvalía para los períodos 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	31.03.2011			31.12.2010		
	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible neto M\$	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible neto M\$
Costos de desarrollo	7.212.784	-	7.212.784	5.738.307	-	5.738.307
Licencias y software	121.487.795	(103.451.176)	18.036.619	121.487.795	(100.520.860)	20.966.935
Derechos de uso cables submarinos	21.832.500	(11.851.629)	9.980.871	21.832.500	(11.487.754)	10.344.746
Total	150.533.079	(115.302.805)	35.230.274	149.058.602	(112.008.614)	37.049.988

b) Los movimientos de los activos intangibles distintos de la plusvalía para el 2011 es el siguiente:

Movimientos	Costos de desarrollo, neto M\$	Licencias y software, neto M\$	Derechos cables submarinos, neto M\$	Total Intangibles, neto M\$
Saldo inicial 01.01.2011	5.738.307	20.966.935	10.344.746	37.049.988
Adiciones	1.474.477	-	-	1.474.477
Amortización	-	(2.930.316)	(363.875)	(3.294.191)
Movimientos, subtotal	1.474.477	(2.930.316)	(363.875)	(1.819.714)
Saldo final al 31.03.2011	7.212.784	18.036.619	9.980.871	35.230.274
Vida útil media restante	-	2 años	7 años	-

14. Activos intangibles, continuación

Los movimientos de los activos intangibles distintos de la plusvalía para el 2010 es el siguiente:

Movimientos	Costos de desarrollo, neto M\$	Licencias y software, neto M\$	Derechos cables submarinos, neto M\$	Total Intangibles, neto M\$
Saldo inicial 01.01.2010	5.030.355	21.766.135	11.800.246	38.596.736
Adiciones	9.056.005	-	-	9.056.005
Traspaso a servicio	(8.312.366)	8.303.939	-	(8.427)
Bajas	-	(163.285)	-	(163.285)
Amortización bajas	-	163.285	-	163.285
Amortización	-	(12.959.166)	(1.455.500)	(14.414.666)
Traspaso desde obras en curso (nota 15b)	(35.687)	3.856.027	-	3.820.340
Movimientos, subtotal	707.952	(799.200)	(1.455.500)	(1.546.748)
Saldo final al 31.12.2010	5.738.307	20.966.935	10.344.746	37.049.988
Vida útil media restante	-	2 años	7 años	-

Las licencias corresponden a licencias de software, las cuales son obtenidas a través de contratos no renovables por lo cual la Compañía ha determinado que tienen una vida útil definida de 3 años.

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

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los períodos 2011 y 2010 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Las principales adiciones de los períodos 2011 y 2010 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

15. Propiedades, planta y equipo

- a) La composición para los períodos 2011 y 2010 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

Concepto	31.03.2011			31.12.2010		
	Activo fijo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo neto M\$	Activo fijo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo neto M\$
Construcción en curso	123.552.323	-	123.552.323	109.053.169	-	109.053.169
Terrenos	21.635.013	-	21.635.013	21.635.013	-	21.635.013
Edificios	711.765.388	(390.602.622)	321.162.766	711.621.599	(386.118.309)	325.503.290
Planta y equipo (1)	2.286.712.778	(1.848.423.589)	438.289.189	2.295.625.754	(1.828.577.932)	467.047.822
Equipamiento de tecnologías de la información	31.855.523	(23.164.896)	8.690.627	31.827.614	(22.160.709)	9.666.905
Instalaciones fijas y accesorios	21.998.627	(18.947.632)	3.050.995	21.798.201	(18.824.309)	2.973.892
Vehículos de motor	612.141	(472.795)	139.346	612.141	(464.361)	147.780
Totales	3.198.131.793	(2.281.611.534)	916.520.259	3.192.173.491	(2.256.145.620)	936.027.871

- (1) Incluye provisión de M\$ 261.931 por costo estimado de desmantelamiento de antenas de microondas, desde infraestructura de telecomunicaciones.

15. Propiedades, planta y equipo, continuación

b) Los movimientos para el período 2011 de las partidas que integran el rubro propiedades planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.11	109.053.169	21.635.013	325.503.290	467.047.822	9.666.905	2.973.892	147.780	936.027.871
Adiciones	21.187.207	-	-	-	-	-	-	21.187.207
Retiros	-	-	(119.748)	(15.113.295)	-	-	-	(15.233.043)
Depreciación retiros	-	-	114.512	14.231.978	-	-	-	14.346.490
Gasto por depreciación	-	-	(4.598.825)	(34.077.635)	(1.004.187)	(123.323)	(8.434)	(39.812.404)
Otros incrementos (disminuciones) (1)	(6.688.053)	-	263.537	6.200.319	27.909	200.426	-	4.138
Saldo al 31 de marzo de 2011	123.552.323	21.635.013	321.162.766	438.289.189	8.690.627	3.050.995	139.346	916.520.259

(1) Corresponde al movimiento neto de trasposos realizados desde existencias a construcciones en curso por M\$ 4.138 (nota 10b).

Los movimientos para el período 2010 de las partidas que integran el rubro propiedades planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.10	100.879.484	23.175.374	338.605.364	494.371.648	6.176.048	1.534.644	181.517	964.924.079
Adiciones	140.953.134	-	-	-	-	-	-	140.953.134
Retiros	-	-	(505.747)	(71.893.497)	(59.466)	(3.080.148)	(8.163)	(75.547.021)
Depreciación retiros	-	-	421.269	67.546.645	59.466	3.041.963	8.163	71.077.506
Gasto por depreciación	-	-	(18.508.124)	(139.479.536)	(3.665.381)	(271.844)	(33.737)	(161.958.622)
Otros incrementos (disminuciones) (1)	(132.779.449)	(1.540.361)	5.490.528	116.502.562	7.156.238	1.749.277	-	(3.421.205)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	109.053.169	21.635.013	325.503.290	467.047.822	9.666.905	2.973.892	147.780	936.027.871

(1) Corresponde al movimiento neto de: trasposos desde construcción en curso a activos en servicios; trasposos a activos intangibles por M\$ 3.820.340 (nota 14b); y a trasposos realizados desde existencias a construcciones en curso por M\$ 137.207 (nota 10b), y costo estimado de desmantelamiento de activos por M\$ 261.931.

15. Propiedades, planta y equipo, continuación

Las adiciones del período 2011 muestran fundamentalmente el efecto de las incorporaciones de equipos casa clientes (telefonía fija, banda ancha, televisión), equipos de transmisión larga distancia y equipos voz y datos.

El importe del inmovilizado material con origen en operaciones de arrendamiento financiero neto asciende a M\$ 4.001.588 para el período 2011 y se encuentra en las categorías de edificios y de equipamiento de tecnologías de la información. Para el período 2010, el importe por este concepto ascendía a M\$ 4.608.566 correspondiente a la categoría de edificios.

El importe neto de los elementos de Propiedades, planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio al 31 de marzo de 2011 y 2010 no es significativo.

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.

Revisados los contratos de arriendo de bienes inmuebles que mantiene la Compañía con entidades privadas y organismos gubernamentales que involucra la ubicación de ciertos activos de la Compañía en dichas instalaciones, como por ejemplo equipos de conmutación, estaciones de radio, antenas y otros equipos; y en relación a eventuales obligaciones al término del contrato, y considerando la vigencia de los mismos y sus condiciones de renovación, no se identificaron obligaciones significativas. En aquellos casos que los contratos de arriendo no fueron renovados no se incurrieron en costos significativos de retiro. Considerando lo anterior y la naturaleza de los contratos de arriendo de inmuebles es que la Compañía no constituye costos por desmantelamiento.

16. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta corresponden a terrenos y edificios que han sido destinados para la venta de acuerdo al programa de racionalización de la Compañía para el año 2011. El siguiente es el detalle para el período 2011 y 2010:

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Terreno	389.441	434.019
Edificios	680.473	693.837
Total	1.069.914	1.127.856

17. Plusvalía

Los movimientos de la plusvalía para los períodos 2011 y 2010 son los siguientes:

R.U.T	Sociedad	01.01.2011 M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	31.03.2011 M\$
96.672.160-k	Telefónica Larga Distancia S.A. (1) (2)	21.039.896	-	-	21.039.896
96.811.570-7	Instituto Telefónica Chile S.A.	38.923	-	-	38.923
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A.	620.232	-	-	620.232
96.961.230-5	Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda. (3)	-	5	-	5
Totales		21.699.051	5	-	21.699.056

R.U.T	Sociedad	01.01.2010 M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	31.12.2010 M\$
96.672.160-k	Telefónica Larga Distancia S.A. (1) (2)	21.039.896	-	-	21.039.896
96.811.570-7	Instituto Telefónica Chile S.A.	38.923	-	-	38.923
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A.	620.232	-	-	620.232
Totales		21.699.051	-	-	21.699.051

- (1) Con fecha 28 de mayo de 2010, fue aprobada en Juntas Extraordinarias de Accionistas la fusión por incorporación de las filiales Telefónica Larga Distancia S.A. y Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., siendo Telefónica Larga Distancia S.A. absorbida por Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., con efecto contable a partir del 1 de abril de 2010. La filial absorbente adquirió todos los activos y pasivos de Telefónica Larga Distancia S.A., en especial sus concesiones, y la sucederá en todos sus derechos y obligaciones como continuadora legal incorporándose a ella la totalidad del patrimonio y los Accionistas de Telefónica Larga Distancia S.A. quedando disuelta esta última sin necesidad de liquidación.
- (2) Con fecha 28 de mayo de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó modificar la razón social de Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A. por Telefónica Larga Distancia S.A.
- (3) Con fecha 2 de febrero de 2011, la Compañía adquirió derechos sobre el patrimonio de la sociedad relacionada Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.. En la compra, en que participaron Telefónica Chile S.A., Telefónica Larga Distancia Chile S.A., Telefónica Empresas Chile S.A., Telefónica Multimedia Chile S.A. y Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A., cada sociedad canceló \$ 1.000 por el 0,00004% de derechos sobre el patrimonio.

De acuerdo con los cálculos de deterioro realizados por la Administración, al cierre de los períodos 2011 y 2010 no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos significativos al ser el valor recuperable superior al valor contable en todos los casos.

18. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

La composición de los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes que devengan intereses es la siguiente:

Concepto		31.03.2011		31.12.2010	
		Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	(a)	71.966.766	99.651.614	70.242.216	97.242.290
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	(b)	2.663.465	200.396.408	3.171.067	199.338.157
Arrendamiento financiero	(c)	860.265	3.274.468	715.823	3.504.797
Instrumentos de cobertura	(ver nota 6d)	26.185.055	2.000.226	27.347.725	2.755.408
Total		101.675.551	305.322.716	101.476.831	302.840.652

18. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

a) El detalle de los préstamos bancarios para 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases	R.U.T. entidad deudora	Entidad deudora	País entidad deudora	R.U.T. acreedor	Acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor nominal	Vencimiento	Corriente			No Corriente			
													Vencimiento		Total Corriente al 31.03.2011 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31.03.2011 M\$
													hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Crédito Sindicado	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	0-E	BBVA Bancomer y otros	México	US\$	Al vencimiento	0,18%	0,64%	US\$ 150 mm	2011	71.952.964	-	71.952.964	-	-	-	-
							US\$	Al vencimiento	0,26%	0,91%	US\$ 150 mm	2013	4.662	-	4.662	71.823.776	-	-	71.823.776
Crédito Bilateral	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Al vencimiento	0,36%	1,31%	US\$ 58,25 mm	2015	9.140	-	9.140	-	27.827.838	-	27.827.838
Total Préstamos bancarios													71.966.766	-	71.966.766	71.823.776	27.827.838	-	99.651.614

Clases	R.U.T. entidad deudora	Entidad deudora	País entidad deudora	R.U.T. acreedor	Acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor nominal	Vencimiento	Corriente			No Corriente			
													Vencimiento		Total Corriente al 31.12.2010 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31.12.2010 M\$
													hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Crédito Sindicado	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	0-E	BBVA Bancomer y otros	México	US\$	Al vencimiento	0,89%	0,81%	US\$ 150 mm	2011	23.039	70.201.501	70.224.540	-	-	-	-
							US\$	Al vencimiento	1,18%	1,04%	US\$ 150 mm	2013	8.797	-	8.797	70.087.385	-	-	70.087.385
Crédito Bilateral	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Al vencimiento	1,44%	1,29%	US\$ 58,25 mm	2015	8.879	-	8.879	-	27.154.905	-	27.154.905
Total Préstamos bancarios													40.715	70.201.501	70.242.216	70.087.385	27.154.905	-	97.242.290

- i. Con fecha 22 de marzo de 2010, se concretó contrato de crédito con Banco Santander Madrid por US\$ 58.250.000 a 5 años bullet, con tasa Libor más 100 puntos básicos. Estos fondos serán utilizados para la amortización del crédito vigente con Banco Santander Chile por UF 3.555.000, cuyo vencimiento fue el 14 de abril de 2010.
- ii. Con fecha 25 de febrero de 2011, Banco Santander S.A. Madrid transfiere los derechos sobre el crédito de US\$ 58.250.000 otorgado a Telefónica Chile S.A. al Banco Santander Chile.

18. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

b) El detalle de las obligaciones no garantizadas (Bonos) para 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases	R.U.T. entidad deudora	Entidad deudora	País entidad deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor nominal	Vencimiento	Corriente			No Corriente			
													Vencimiento		Total Corriente al 31.03.2011 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31.03.2011 M\$
													hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Bono Serie F	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	Semestral	3,16%	6,00%	UF 1.500.000	2016	974.613	770.652	1.745.265	4.623.911	2.259.126	-	6.883.037
Bono Serie L	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Al vencimiento	2,20%	3,75%	UF 3.000.000	2012	616.564	-	616.564	64.487.698	-	-	64.487.698
Bono Serie M	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al vencimiento	2,92%	6,05%	MM\$ 20.500	2014	-	20.626	20.626	-	20.544.992	-	20.544.992
Bono Serie N	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Al vencimiento	1,59%	3,50%	UF 5.000.000	2014	-	281.010	281.010	-	108.480.681	-	108.480.681
Total Obligaciones no garantizadas													1.591.177	1.072.288	2.663.465	69.111.609	131.284.799	-	200.396.408

Clases	R.U.T. entidad deudora	Entidad deudora	País entidad deudora	R.U.T. acreedor	Acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor nominal	Vencimiento	Corriente			No Corriente			
													Vencimiento		Total Corriente al 31.12.2010 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31.12.2010 M\$
													hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Bono Serie F	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	Semestral	3,16%	6,00%	UF 1.500.000	2016	-	1.611.019	1.611.019	4.597.615	2.240.190	-	6.837.805
Bono Serie L	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Al vencimiento	2,20%	3,75%	UF 3.000.000	2012	-	26.814	26.814	64.015.532	-	-	64.015.532
Bono Serie M	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al vencimiento	2,92%	6,05%	MM\$ 20.500	2014	-	325.816	325.816	-	20.550.252	-	20.550.252
Bono Serie N	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Al vencimiento	1,59%	3,50%	UF 5.000.000	2014	-	1.207.418	1.207.418	-	107.934.568	-	107.934.568
Total Obligaciones no garantizadas													-	3.171.067	3.171.067	68.613.147	130.725.010	-	199.338.157

La clasificación de ambas series es "AA-" y "AA" por parte de Fitch Ratings e ICR, respectivamente. Ambas operaciones fueron lideradas por BBVA.

Notas a los estados financieros consolidados, continuación
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

18. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

c) El detalle de los arrendamientos financieros para 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases	R.U.T. entidad deudora	Entidad deudora	País entidad deudora	R.U.T. acreedor	Acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor nominal	Vencimiento	Corriente			No Corriente			
													Vencimiento		Total Corriente al 31.03.2011 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31.03.2011 M\$
													hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Arrendamiento financiero	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	-	8,10%	-	2016	6.650	21.062	27.712	109.681	36.560	-	146.241
Arrendamiento financiero	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	USD	Mensual	-	-	-	2014	179.276	653.277	832.553	3.128.227	-	-	3.128.227
Total Arrendamiento financiero													185.926	674.339	860.265	3.237.908	36.560	-	3.274.468

Clases	R.U.T. entidad deudora	Entidad deudora	País entidad deudora	R.U.T. acreedor	Acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor nominal	Vencimiento	Corriente			No Corriente			
													Vencimiento		Total Corriente al 31.12.2010 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31.12.2010 M\$
													hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Arrendamiento financiero	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	-	8,10%	-	2016	6.357	20.179	26.536	100.120	52.776	-	152.896
Arrendamiento financiero	90.635.000-9	Telefónica Chile S.A	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	USD	Mensual	-	-	-	2014	174.996	514.291	689.287	3.351.901	-	-	3.351.901
Total Arrendamiento financiero													181.353	534.470	715.823	3.452.021	52.776	-	3.504.797

El valor presente de los pagos mínimos de arriendos financieros (leasing) de largo plazo netos es de M\$ 4.134.733 y M\$ 4.220.620 al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, respectivamente. El total de intereses imputables es de M\$ 322.209 y M\$ 393.840.

19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes es el siguiente:

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudas por compras o prestación de servicios (1)	85.082.459	80.300.143
Proveedores de inmovilizado	44.277.836	74.123.114
Dividendos pendientes de pago	621.927	621.927
Cuentas por pagar al personal	3.576.209	12.277.994
Otros	1.728.314	1.479.170
Total corriente	135.286.745	168.802.348

(1) Las "Deudas por compras o prestación de servicios" corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 según el siguiente detalle:

Deudas por compras o prestación de servicios	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Nacional	65.264.004	58.402.578
Extranjero	19.818.455	21.897.565
Total	85.082.459	80.300.143

20. Otras provisiones corrientes

El saldo de las provisiones a corto plazo se compone por:

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Civiles y regulatorias	1.439.892	3.963.773
Total	1.439.892	3.963.773

Las provisiones civiles y regulatorias se componen principalmente por demandas de la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile (Subtel), por multas varias. Las provisiones por estos incumplimientos ascienden en su conjunto aproximadamente a MM\$ 1.221 para 2011 y MM\$ 1.994 para 2010.

De acuerdo al avance de los procesos, la Administración de la Compañía considera que las provisiones registradas en los estados financieros consolidados cubren adecuadamente los riesgos por los litigios descritos en Nota 27, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago.

Los movimientos de las provisiones para los períodos 2011 y 2010 son los siguientes:

Movimientos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	3.963.773	2.213.373
Incremento en provisiones existentes	749.139	2.813.495
Provisión utilizada	(3.273.020)	(1.063.095)
Movimientos, subtotal	(2.523.881)	1.750.400
Saldo final	1.439.892	3.963.773

21. Provisiones por beneficios a los empleados**a) Beneficios a los empleados**

Las provisiones por beneficios a los empleados para los períodos 2011 y 2010 son las siguientes:

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Beneficios por terminación, corriente	10.497.096	10.600.771
Beneficios por terminación, no corriente	22.937.068	41.198.414
Total	33.434.164	51.799.185

Los movimientos para las provisiones por beneficios a los empleados para los períodos 2011 y 2010 son las siguientes:

Movimientos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	51.799.185	46.592.701
Costos por servicios pasados	273.359	7.855.428
Costos por intereses	546.609	2.241.109
Pérdidas actuariales, neto (1)	(18.353.078)	(1.253.432)
Beneficios pagados	(831.911)	(3.636.621)
Movimientos, subtotal	(18.365.021)	5.206.484
Saldo final	33.434.164	51.799.185

(1) Durante el primer trimestre del 2011 la Compañía ha efectuado una revisión de la obligación mantenida por la provisión de indemnización por años de servicios, como resultado de dicha revisión la Compañía ha registrado una disminución a dicha provisión por M\$ 17.379.613, con cargo al patrimonio y los resultados del período. Todo lo anterior en función del cambio en las estimaciones de las obligaciones implícitas que la Compañía mantiene con sus empleados.

Las hipótesis actuariales utilizadas para los períodos 2011 y 2010 son las siguientes:

Hipótesis actuariales utilizadas	31.03.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	4,81%	4,81%
Tasa esperada de incremento salarial	1,50%	1,50%
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004
Tasa de rotación	5,46%	5,46%

El cálculo de los Beneficios a los empleados es realizado por un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

Las ganancias y pérdidas actuariales de los planes de beneficios a los empleados se registran de forma inmediata en patrimonio neto.

21. Provisiones por beneficios a los empleados, continuación**b) Gastos a empleados**

La composición de los gastos por empleados es el siguiente:

Conceptos	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios (1)	22.948.900	24.663.128
Gasto por obligación por beneficios a los empleados	-	1.124.788
Total	22.948.900	25.787.916

(1) Durante el primer trimestre de 2011, la Compañía ha estado desarrollando un plan de optimización de recursos que ha contemplado, entre otros temas, el traspaso de sus trabajadores a la sociedad relacionada Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.. La disminución de este ítem se debe a que al 31 de marzo de 2011, la Compañía ha transferido a dicha sociedad el personal que compone el rol privado.

22. Otros pasivos no financieros

La composición de los otros pasivos no financieros es la siguiente:

Ingreso diferido	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	7.914.003	5.910.720	6.591.591	5.046.573
Dotaciones (1)	394.972	-	22.405.846	1.878.708
Bajas/aplicaciones	(1.874.400)	(130.140)	(21.083.434)	(1.014.561)
Movimientos, subtotal	(1.479.428)	(130.140)	1.322.412	864.147
Saldo final	6.434.575	5.780.580	7.914.003	5.910.720

(1) Incluye provisión por el costo estimado de desmantelamiento de antenas de microondas desde infraestructura de telecomunicaciones.

23. Patrimonio**a) Capital:**

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	31.03.2011			31.03.2010		
	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
A	873.995.447	873.995.447	873.995.447	873.995.447	873.995.447	873.995.447
B	83.161.638	83.161.638	83.161.638	83.161.638	83.161.638	83.161.638
Total	957.157.085	957.157.085	957.157.085	957.157.085	957.157.085	957.157.085

Capital:

Serie	31.03.2011		31.03.2010	
	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
A	527.852.620	527.852.620	527.852.620	527.852.620
B	50.225.762	50.225.762	50.225.762	50.225.762
Total	578.078.382	578.078.382	578.078.382	578.078.382

23. Patrimonio, continuación**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 2011:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación %	Número de accionistas
10% o más de participación	97,886	2
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	1,500	353
Inversión inferior a UF 200	0,614	9.096
Totales	100	9.451
Controlador de la Sociedad	97,89	2

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la participación indirecta de Telefónica S.A. (España), en el patrimonio de Telefónica Chile S.A., alcanzaba al 97,89% a través de Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda. con un 52,99% y de Telefónica Internacional Chile Ltda. con un 44,9%.

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 20 de abril de 2010, la Compañía acordó que a contar del ejercicio del año 2010 y siguientes, sea el reparto de al menos el 30% de las utilidades netas generadas durante el año respectivo, mediante el reparto de un dividendo provisorio durante el cuarto trimestre de cada año y un dividendo definitivo durante el año siguiente al cierre del ejercicio, el que será propuesto a la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente.

ii) Disminución de capital y dividendos distribuidos:

La Compañía ha distribuido los siguientes dividendos durante los períodos informados:

Fecha	Número dividendo	Dividendo	Monto distribuido M\$	Valor por acción \$	Cargo a utilidades de	Fecha de pago
20-abr-2010	179	Definitivo	20.542.352	21,46184	Ejercicio 2009	mayo-2010
18-nov-2010	180	Provisorio	34.457.655	36,00000	Ejercicio 2010	diciembre- 2010

23. Patrimonio, continuación**d) Otras reservas:**

Los saldos, la naturaleza y propósito de otras reservas son los siguientes:

Concepto	Saldo al 31.12.2010 M\$	Movimiento neto M\$	Saldo al 31.03.2011 M\$
Reserva de flujos de caja	5.460.218	493.919	5.954.137
Reserva de beneficios a los empleados, neto de impuestos	(10.081.253)	2.289.103	(7.792.150)
Reserva activos financieros disponibles para la venta	10.059.916	(5.074.257)	4.985.659
Otros	(22.277)	3.949	(18.328)
Totales	5.416.604	(2.287.286)	3.129.318

i) Reserva de flujos de caja

Las transacciones designadas como cobertura de flujos de caja de transacciones esperadas son probables, y donde la Compañía puede ejecutar la transacción, la Compañía tiene la intención positiva y habilidad de consumir la transacción esperada. Las transacciones esperadas designadas en nuestras coberturas de flujos de caja se mantienen como probables de ocurrencia en la misma fecha y monto como fue originalmente designado, de lo contrario, la ineffectividad será sido medida y registrada cuando sea apropiado.

ii) Reserva de beneficios a los empleados

Corresponde a los montos registrados en patrimonio originados por el cambio en las hipótesis actuariales, de la provisión por beneficios a los empleados.

iii) Reserva activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a efecto de valorización al valor justo de activo financiero destinado para la venta.

iv) Otros

Corresponde a la participación en la variación patrimonial de la coligada Atento Chile S.A..

e) Participaciones minoritarias

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las filiales que pertenecen a terceras personas. El detalle para los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente, es el siguiente:

Filiales	Porcentaje interés minoritario		Interés minoritario patrimonio		Participación en resultado utilidad (pérdida)	
	2011 %	2010 %	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Telefónica Larga Distancia S.A.	0,080	0,080	194.317	166.232	8.780	6.933
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	0,001	0,001	35	14	8	3
Total			194.352	166.246	8.788	6.936

24. Ganancias por acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias básicas por acción	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	11.194.484	10.145.642
Resultado disponible para accionistas	11.194.484	10.145.642
Promedio ponderado de número de acciones	957.157.085	957.157.085
Ganancias básicas por acción en pesos	11,69	10,60

Las ganancias por acción han sido calculadas dividiendo el resultado del período atribuible a la controladora, por el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

25. Ingresos y gastos

a) El detalle los ingresos de actividades ordinarias para los períodos 2011 y 2010 son los siguientes:

Ingresos ordinarios	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Venta de bienes	3.034.423	3.415.801
Prestación de servicios	165.902.459	165.164.087
Total	168.936.882	168.579.888

b) El detalle de los otros ingresos, por naturaleza de la operación para los períodos 2011 y 2010 son los siguientes:

Otros ingresos	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Otros ingresos de gestión corriente	290.030	194.227
Beneficios por enajenación de inmovilizado material	16.146	39.000
Total	306.176	233.227

25. Ingresos y gastos, continuación

c) El detalle de los otros gastos, por naturaleza de la operación para los períodos 2011 y 2010 son los siguientes:

Otros gastos	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Interconexiones	18.500.106	16.747.959
Alquiler de medios	9.731.525	10.566.721
Costo de ventas de inventarios	2.507.740	695.323
Otros servicios exteriores	15.290.058	13.509.963
Comisiones por venta	9.359.766	7.009.749
Servicios atención a clientes	6.277.208	5.686.039
Mantenición de planta	8.602.032	8.810.687
Provisión incobrables	8.044.955	7.304.524
Otros (1)	10.115.262	15.998.352
Total	88.428.652	86.329.317

(1) Incluye efecto neto de ajustes en estimaciones.

d) El detalle de los ingresos y gastos financieros para los períodos 2011 y 2010 son los siguientes:

Resultado financiero neto	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Ingresos financieros		
Intereses ganados sobre depósitos	1.197.072	452.112
Intereses ganados en inversiones	6.463	5.102
Otros ingresos financieros	16.491	255.673
Total ingresos financieros	1.220.026	712.887
Costos financieros		
Intereses por préstamos instituciones bancarias	407.041	753.112
Intereses por obligaciones y bonos	2.003.297	2.000.209
Leasing financiero	41.352	4.976
Coberturas de tasas (cross currency swap)	2.519.855	910.854
Otros gastos financieros	16.579	445.582
Total gastos financieros	4.988.124	4.114.733
Resultado financiero neto	(3.768.098)	(3.401.846)

26. Moneda nacional y extranjera

El detalle por moneda de los activos corrientes y no corrientes es el siguiente:

Activos corrientes	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	97.462.202	64.918.977
Dólares	3.280.382	552.546
Euros	108.890	48.870
Pesos	94.072.930	58.743.961
U.F.	-	5.573.600
Otros activos financieros corrientes	78.067.160	62.804.412
Dólares	140.789	-
Pesos	4.074.443	3.646.626
U.F.	73.851.928	59.157.786
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	115.053.285	183.919.629
Dólares	5.400.330	(933.830)
Euros	-	-
Pesos	109.652.955	184.853.459
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	20.561.222	22.073.301
Dólares	5.433.877	4.285.566
Euros	145.402	126.762
Pesos	14.981.943	17.660.973
Otros activos corrientes (1)	19.992.702	19.951.903
Pesos	19.992.702	19.951.903
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.069.914	1.127.856
Pesos	1.069.914	1.127.856
Total activos corrientes	332.206.485	354.796.078
Dólares	14.255.378	3.904.282
Euros	254.292	175.632
Pesos	243.844.887	285.984.778
U.F.	73.851.928	64.731.386

(1) incluye: Otros activos no financieros corrientes, inventarios, activos por impuestos corrientes.

Activos no corrientes	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Otros activos financieros no corrientes	24.604.047	28.308.311
Dólares	2.849.154	1.517.490
Pesos	9.020.776	14.095.034
U.F.	12.734.117	12.695.787
Derechos por cobrar no corrientes	15.936.628	15.663.755
Pesos	15.936.628	15.663.755
Otros activos no corrientes (2)	1.025.252.524	1.045.663.083
Pesos	1.025.252.524	1.045.663.083
Total activos no corrientes	1.065.793.199	1.089.635.149
Dólares	2.849.154	1.517.490
Pesos	1.050.209.928	1.075.421.872
U.F.	12.734.117	12.695.787

(2) Incluyen: Otros activos no financieros no corrientes, Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, activos intangibles distintos de la plusvalía, plusvalía, propiedades, planta y equipo, activos por impuestos diferidos.

26. Moneda nacional y extranjera, continuación

El detalle por moneda de los pasivos corrientes es el siguiente:

Pasivos corrientes	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	Hasta 90 días M\$		De 91 días a 1 año M\$	
Otros pasivos financieros corrientes	99.899.827	2.932.535	1.775.724	98.544.296
Dólares	72.188.475	1.022.233	653.277	70.715.792
Euros	337.564	-	-	-
Pesos	6.657.758	1.899.521	49.723	4.792.279
U.F.	20.716.030	10.781	1.072.724	23.036.225
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	135.235.844	168.751.447	50.901	50.901
Dólares	74.619.665	61.909.187	-	-
Euros	1.836.996	2.198.738	-	-
Otras monedas	201.269	201.238	-	-
Pesos	39.853.710	91.835.753	50.901	50.901
U.F.	18.724.204	12.606.531	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	42.905.494	41.568.940	-	-
Dólares	6.101.269	4.907.032	-	-
Euros	2.215.757	1.301.799	-	-
Pesos	34.588.468	35.360.109	-	-
U.F.	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes (1)	15.120.462	19.602.221	18.371.563	22.478.547
Pesos	15.120.462	19.602.221	18.371.563	22.478.547
Total pasivos corrientes	293.161.627	232.855.143	20.198.188	121.073.744
Dólares	152.909.409	67.838.452	653.277	70.715.792
Euros	4.390.317	3.500.537	-	-
Otras monedas	201.269	201.238	-	-
Pesos	96.220.398	148.697.604	18.472.187	27.321.727
U.F.	39.440.234	12.617.312	1.072.724	23.036.225

(1) Incluyen: Otras provisiones a corto plazo, pasivos por impuestos corrientes, provisiones corrientes por beneficios a los empleados y otros pasivos no financieros corrientes.

El detalle por moneda de los pasivos no corrientes es el siguiente:

Pasivos no corrientes	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	1 a 3 años M\$		3 a 5 años M\$		más de 5 años M\$	
Otros pasivos financieros no corrientes	144.173.293	142.205.011	161.149.423	160.635.641	-	-
Dólares	74.952.003	73.439.286	27.827.838	27.154.904	-	-
Pesos	-	52.457	22.545.218	23.253.203	-	-
U.F.	69.221.290	68.713.268	110.776.367	110.227.534	-	-
Otros pasivos no corrientes (2)	29.178.002	32.799.212	15.487.017	18.777.656	71.727.114	82.067.044
Pesos	29.178.002	32.799.212	15.487.017	18.777.656	71.727.114	82.067.044
Total pasivos no corrientes	173.351.295	175.004.223	176.636.440	179.413.297	71.727.114	82.067.044
Dólares	74.952.003	73.439.286	27.827.838	27.154.904	-	-
Pesos	29.178.002	32.851.669	38.032.235	42.030.859	71.727.114	82.067.044
U.F.	69.221.290	68.713.268	110.776.367	110.227.534	-	-

(2) Incluyen: Pasivos por impuestos diferidos, provisiones no corrientes por beneficios a los empleados y otros pasivos no financieros corrientes.

27. Contingencias y restricciones

a) Demandas contra el fisco:

- i) Telefónica Chile S.A., 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 (M=mil), más reajustes e intereses, que cubre los perjuicios pasados y futuros hasta el mes de mayo de 2004.

Con fecha 01 de julio 2009, se dictó sentencia de primera instancia que rechazó la demanda, sin costas.

Con fecha 29 de julio de 2009, la Compañía interpuso recursos de casación en la forma y apelación, en actual tramitación.

- ii) Telefónica Chile S.A. y Telefónica Larga Distancia S.A. dedujeron demanda de indemnización de perjuicios de fuente extracontractual en contra del Fisco de Chile, por el ilícito cometido por éste, consistente en que el MOP incorporó en las bases de concesión de cada uno de los contratos de concesión de obras públicas viales celebrados entre los años 1994 y 1998, una cláusula que hacía extensible a los concesionarios viales sin estar el Fisco facultado para ello- los efectos de los convenios celebrados -entre los años 1993 y 1995 entre la Dirección de Vialidad del MOP y TCH y TLD, en lo que respecta a liberarlos de la obligación legal de asumir el costo de los traslados de las redes de telecomunicaciones. Es decir, el Fisco liberó a los concesionarios viales de la obligación legal consagrada en el art. 16 Ley de Concesiones (DFL 164/1991 del MOP), por la vía de hacerles extensivos los efectos de convenios privados celebrados entre el Fisco y las sociedades TCH y TLD, que establecían que, bajo ciertos supuestos, estas compañías asumirían el costo de traslado de sus redes en caso que el MOP lo requiriese.

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.- Telefónica Chile S.A.: M\$ 1.929.207
- b.- Telefónica Larga Distancia S.A.: M\$ 2.865.209

Con fecha 24 de marzo de 2008, se notificó la sentencia definitiva de primera instancia que rechazó la demanda, sin costas. Esta sentencia fue recurrida de apelación y casación en la forma por las demandantes, recursos que fueron rechazados por sentencia definitiva dictada por la I. Corte de Apelaciones de Santiago, con fecha 05 de enero de 2011. En contra de dicha sentencia, las demandantes interpusieron recurso de casación en el fondo, para ante la E. Corte Suprema, en actual tramitación.

b) Demandas del Fisco en contra de Telefónica Chile:

A la fecha, el Fisco de Chile ha interpuesto en contra de Telefónica Chile S.A. diez demandas de cobro de pesos, por la vía del reembolso, de las cantidades pagadas por Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A. y por Sociedad Concesionaria Autopistas Metropolitanas S.A., por concepto de costo de traslado de tendidos de telecomunicaciones de la Compañía emplazadas en algunos tramos de las fajas fiscales entregadas en concesión a dichas empresas. La cuantía total de estos procesos asciende a M\$1.181.220.-

Todos estos procesos se encuentran en tramitación en primera instancia a excepción de dos de ellos en que se dictaron sendas sentencias definitivas absolutorias, una de las cuales se encuentra ejecutoriada.

27. Contingencias y restricciones, continuación

c) Juicios varios

i) Voissnet S.A.

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

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

Con fecha 29 de agosto de 2008, Voissnet S.A. presentó ante TDLC una segunda demanda en contra de Telefónica Chile S.A., esta vez por supuesta venta atada en la comercialización de banda ancha con servicios de telefonía.

Telefónica Chile S.A. contestó la demanda y solicitó su rechazo íntegro, con costas.

Con fecha 4 de marzo de 2010 el TDLC acogió parcialmente las demandas y condenó a Telefónica Chile S.A. al pago de una multa ascendente a UTA 5.000. En contra de dicho fallo se interpuso Recurso de Reclamación, el que fue rechazado por sentencia dictada por la E. Corte Suprema con fecha 14 de enero de 2011. Con fecha 31 de enero de 2011, Telefónica Chile S.A. pagó el monto de la multa a la que fue condenada.

ii) Demandas laborales:

En el curso normal de las operaciones, se han deducido demandas laborales en contra de Telefónica Chile S.A., las que no representan contingencias significativas al día de hoy.

iii) Otras demandas:

Entre los años 2002 a 2008, la Subsecretaría de Telecomunicaciones inició 48 procesos de cargos en contra de Telefónica Chile S.A. por incumplimientos de resoluciones dictadas en procesos de reclamos de clientes, y 2 procesos de cargos por fiscalización directa. Durante el último trimestre del año 2007, fueron notificadas sentencias dictadas en 16 procesos por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, en las que se aplicaron multas fijas por incumplimientos de resoluciones anteriores, las que en su conjunto ascendieron a UTM 33.700 (consideran multas diarias, que a 31 de diciembre de 2007 se estiman que ascienden a una cifra cercana a UTM 1.200). Además, desde junio de 2009 a abril de 2010, fueron notificadas sentencias dictadas por la misma autoridad sectorial, que sancionaron con multas fijas ascendentes a UTM 24.450 (algunas de ellas también consideran multas diarias), y otras 2 en que sólo se aplicó amonestación. En contra de dichas sentencias, Telefónica Chile S.A. interpuso sendos recursos de apelación, doce de los cuales fueron fallados por la I. Corte de Apelaciones de Santiago por sentencias de fecha 13 de diciembre de 2010, confirmándose lo apelado respecto de las multas fijas señaladas en cada sentencia, pero revocándose en lo relativo a la multa diaria, cuyo cómputo deberá efectuarse a partir de quinto día contado desde que las respectivas sentencias queden ejecutoriadas.

27. Contingencias y restricciones, continuación

c) Juicios varios, continuación

iv) Procesos tributarios:

A la fecha, sólo se encuentra pendiente de resolución el proceso Rol N°10.054-09, por reclamo interpuesto en contra de la liquidación N°52 relativo a créditos por donaciones deportivas, por un capital ascendente a M\$37.894.-

En general, la administración y sus asesores jurídicos, 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 jurídicos 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.

d) Seguros:

Con fecha 03 de marzo de 2010, y producto del terremoto de fecha 27 de febrero de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Compañía mantiene seguros para todas las instalaciones de todo riesgo de daños materiales y pérdida de ingresos por paralización del servicio, entre otros. Por lo tanto, tal como se informó, los inmuebles y sus contenidos, así como eventuales paralizaciones de actividades, se encuentran asegurados. Con fecha 16 de febrero de 2011 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Compañía había cerrado el proceso de liquidación de los seguros contratados para la cobertura de todo riesgo de daños y pérdida de ingresos por paralización de servicios a consecuencia del mencionado terremoto. Los pagos recibidos por la Compañía son consistentes y corresponden a las provisiones informadas y reconocidas en los Estados Financieros entregados a dicha Superintendencia.

e) Restricciones financieras:

Para desarrollar sus planes de inversión, la Compañía ha obtenido financiamiento tanto en el mercado local como en el externo (ver nota 18), que establecen entre otras, cláusulas de endeudamiento máximo que puede tener la Compañía. La razón de endeudamiento máxima establecida es de 2,50.

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 2011 la Compañía cumple la restricción financiera.

27. Contingencias y restricciones, continuación**f) 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			2011 M\$	2012 M\$	2013 y más M\$
Subsecretaría de Telecomunicaciones	TCH	Matriz	Boleta	958.937	219.300	383.409	356.228
Serviu Región Metropolitana	TCH	Matriz	Boleta	442.354	345.252	12.947	84.155
Conect S.A.	TCH	Matriz	Boleta	332.657	-	-	332.657
Municipalidad de Lo Barnechea	TCH	Matriz	Boleta	163.260	10.789	152.471	-
Innova Chile	TCH	Matriz	Boleta	144.200	144.200	-	-
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales	TCH	Matriz	Boleta	103.775	103.775	-	-
Director Regional de Vialidad II Región	TCH	Matriz	Boleta	68.071	1.006	67.065	-
Otras Garantías (1)	TCH	Matriz	Boleta	329.610	269.294	54.712	5.604
Comercial Eessa S.A.	TLD	Filial	Boleta	19.796	19.796	-	-
Subgerencia de Telecomunicaciones	TLD	Filial	Boleta	1.030.536	-	-	1.030.536
Otras Garantías (1)	TLD	Filial	Boleta	58.725	37.440	20.000	1.285
Rendic Hermano S.A.	TEM	Filial	Boleta	2.251.907	-	-	2.251.907
Dir. Nac. de Logística de Carabineros de Chile	TEM	Filial	Boleta	853.783	-	409.829	443.954
Dirección Nacional General de Gendarmería	TEM	Filial	Boleta	820.112	54.587	-	765.525
Servicio de Salud Metropolitano	TEM	Filial	Boleta	335.280	335.280	-	-
Fundación Educacional para el Desarrollo	TEM	Filial	Boleta	261.866	130.933	130.933	-
Cámara de Comercio de Santiago	TEM	Filial	Boleta	239.340	239.340	-	-
Instituto de Previsión Social	TEM	Filial	Boleta	216.042	108.021	108.021	-
European Souther Observatory	TEM	Filial	Boleta	211.764	-	211.764	-
Instituto de Desarrollo Agropecuario Ind.	TEM	Filial	Boleta	119.716	119.716	-	-
Superintendencia de Salud	TEM	Filial	Boleta	114.893	-	-	114.893
Fisco Fuerza Aérea de Chile Comando Logístico	TEM	Filial	Boleta	107.891	-	107.891	-
SCL Terminal Aereo Santiago S.A. Soc Con	TEM	Filial	Boleta	92.053	92.053	-	-
Subsecretaría de Redes Asistenciales	TEM	Filial	Boleta	90.048	90.048	-	-
Comisión Adm. del Sist. de Créditos E.S.	TEM	Filial	Boleta	89.981	-	-	89.981
Mutual de Seguridad C.CH.C	TEM	Filial	Boleta	84.155	-	-	84.155
Banco Central de Chile	TEM	Filial	Boleta	81.419	81.419	-	-
Ministerio del Interior	TEM	Filial	Boleta	79.016	-	21.207	57.809
Servicio de Salud Viña del Mar	TEM	Filial	Boleta	68.710	68.710	-	-
Estado Mayor Conjunto	TEM	Filial	Boleta	67.312	67.312	-	-
Aguas Andinas S.A.	TEM	Filial	Boleta	96.366	-	58.681	37.685
Servicio Agrícola Ganadero	TEM	Filial	Boleta	52.500	29.970	22.530	-
Otras garantías (1)	TEM	Filial	Boleta	1.522.175	1.010.183	125.634	386.358
Total boletas				11.508.250	3.578.424	1.887.094	6.042.732

(1) Se incluyen en este ítem todas aquellas garantías de valor menor a M\$ 50.000, por cada sociedad.

TCH: Telefónica Chile S.A.
TEM: Telefónica Empresas Chile S.A.
TLD: Telefónica Larga Distancia S.A.

28. Medio ambiente:

Atendida la naturaleza de su giro, las actividades que desarrolla y la tecnología asociada a su gestión, la sociedad no se ha visto afectada por disposiciones legales o reglamentarias que obliguen a efectuar inversiones o desembolsos materiales referidos a la protección del medio ambiente, sea en forma directa o indirecta.

29. Administración del riesgo financiero**a) Competencia**

Telefónica Chile S.A. enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

b) Nuevo Decreto Tarifario

Al 31 de marzo de 2011, aproximadamente el 8% de los ingresos de la Compañía están sujetos a regulación tarifaria. Las nuevas tarifas para el quinquenio 2009 – 2014, son efectivas a contar de mayo de 2009 y serán aplicables en forma retroactiva una vez que la Contraloría General de la República publique el mencionado decreto. La Compañía ha determinado los ingresos y costos de servicios regulados en base al decreto en trámite, los cuales podrían sufrir modificaciones al momento de su publicación. La administración espera que dichos cambios, si los hay, no ocasionarán efectos significativos en los presentes estados financieros.

c) Cambios tecnológicos

La industria de las telecomunicaciones es un sector sujeto a rápidos e importantes avances tecnológicos y a la introducción de nuevos productos y servicios. No es posible asegurar cuál será el efecto de tales cambios tecnológicos en el mercado o en Telefónica Chile S.A., o si no se requerirá desembolsar recursos financieros significativos para el desarrollo o implementación de nuevas y competitivas tecnologías. Tampoco la Compañía puede anticipar si dichas tecnologías o servicios serán sustitutivos o complementarios de los productos y servicios que ofrece actualmente. Telefónica Chile S.A. está constantemente evaluando la incorporación de nuevas tecnologías al negocio, teniendo en consideración tanto los costos como los beneficios.

d) Nivel de actividad económica chilena

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Chile, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En períodos de bajo crecimiento económico, altas tasas de desempleo y reducida demanda interna, se ha visto un impacto negativo en el tráfico de telefonía local y de larga distancia, como también en los niveles de morosidad de los clientes.

e) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los derivados, comprenden créditos bancarios y obligaciones por bonos, cuentas por pagar y otras cuentas por pagar. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. De estas operaciones surgen derechos para la sociedad, principalmente deudores por venta, disponible y depósitos de corto plazo. La

29. Administración del riesgo financiero, continuación

e) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

Compañía también posee inversiones mantenidas para la venta, y transacciones de derivados. La Compañía enfrenta en el normal ejercicio de sus operaciones riesgo de créditos y riesgo de liquidez.

La Administración supervisa que los riesgos financieros son identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Todas las actividades derivadas de la administración de riesgo son llevadas a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión adecuadas. Es política de la Compañía que no se suscriban contratos de derivados con propósitos especulativos.

El Directorio revisa y ratifica las políticas para la administración de tales riesgos los cuales se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, depósitos, inversiones mantenidas para la venta e instrumentos financieros derivados.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de préstamos y deudas a tasa variable y fija. La Compañía mantiene swaps de tasa de interés, en los cuales la Compañía acuerda intercambiar, en intervalos determinados, la diferencia entre los montos de tasa de interés fijo y variable calculado en referencia a un monto capital notional acordado. Estos swaps son designados para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes.

La compañía determina periódicamente la exposición eficiente de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas. Al cierre del primer trimestre del año 2011 la compañía mantenía un 54% de su deuda financiera de corto y largo plazo como fija, considerando como variable toda aquella deuda cuyo vencimiento se produce en un plazo menor a un año o cuyas coberturas vencen dentro de dicho plazo.

La compañía estima como razonable medir el riesgo asociado a la tasa de interés en la deuda financiera como la sensibilidad del gasto financiero mensual por devengo ante un cambio de 25 puntos básicos en la tasa de interés de referencia de la deuda, que al 31 de marzo de 2011 corresponde a la Tasa Promedio de Cámara Nominal (TCPN). De esta forma, un alza de 25 puntos básicos en la TCPN mensual significaría un aumento en el gasto financiero mensual por devengo para el año 2011 de aproximadamente \$13,5 millones, mientras

29. Administración del riesgo financiero, continuación

e) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

Riesgo de tasa de interés, continuación

que una caída en la TCPM significaría una reducción de \$13,5 millones en el gasto financiero mensual por devengo para el año 2010.

Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuarán debido a variaciones en el tipo de cambio. La exposición de la Compañía a los riesgos de variaciones de tipo de cambio se relaciona principalmente a la obtención de endeudamiento financiero de corto y largo plazo en moneda extranjera y en menor medida a actividades operacionales. Es la política de la Compañía negociar instrumentos financieros derivados que ayuden a minimizar este riesgo.

Después de las acciones de cobertura para gestionar el principal riesgo de moneda extranjera que la compañía ha identificado, se puede establecer que la sensibilidad del valor justo o los flujos de efectivos futuros de las partidas cubiertas ante cambios en los niveles de tipo de cambio es cercana a cero, fundamentalmente debido a que la cobertura de moneda extranjera para partidas de deuda es 100%.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales (principalmente por cuentas por cobrar y notas de créditos) y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos, transacciones en moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado por la Gerencia de Finanzas en conformidad con las políticas de la Compañía. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Los límites de la contraparte son revisados sobre una base anual, y puede ser actualizado durante todo el año. Los límites se establecen para reducir al mínimo la concentración del riesgo de la contraparte.

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de falta de fondos usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. El objetivo de la Compañía es mantener un perfil de inversiones de corto plazo que minimice la necesidad de recurrir a financiamiento externo de corto plazo.

29. Administración del riesgo financiero, continuación

e) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

Administración de capital

El capital incluye acciones, el patrimonio atribuible al patrimonio de la sociedad matriz menos las reservas de ganancias no realizadas.

El principal objetivo de la Compañía en cuanto a la administración del capital es asegurarse de que mantiene una fuerte clasificación crediticia y prósperos ratios de capital para apoyar sus negocios y maximizar el valor de los accionistas. La Compañía administra su estructura de capital y realiza ajustes de la misma, a la luz de cambios en las condiciones económicas.

No se introdujeron cambios en los objetivos, políticas o procesos durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

30. Hechos posteriores

Los estados financieros consolidados de Telefónica Chile S.A., para el período terminado al 31 de marzo de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 18 de abril de 2011.

En el período comprendido entre el 1 y 18 de abril de 2011, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.

Juan Parra Hidalgo
Director de Finanzas y Control de Gestión

Ramiro Lafarga Brollo
Gerente General