

TELMEX S.A. Y FILIAL

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre de

Estados Financieros Consolidados

TELMEX S.A. Y FILIAL

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2007 y 2006

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Telmex S.A. y Filiales:

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los balances generales consolidados de Telmex S.A. y sus Filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y sus correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas.

En nuestro informe de fecha 22 de febrero de 2007, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos que se publican es razonablemente concordante, en todos los aspectos significativos, con los estados financieros consolidados auditados por nuestra firma, de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros resumidos información incompleta, estos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados.

Albert Oppenländer L.
Santiago, 22 de febrero de 2007

ERNST & YOUNG LTDA.

TELMEX S.A. Y FILIAL

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre de

ACTIVOS

	Nota	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante			
Disponible		2.627.573	1.270.625
Valores negociables (neto)	(4)	740	273
Deudores por ventas (neto)	(5)	18.927.172	18.321.568
Documentos por cobrar (neto)	(5)	29.247	134.887
Deudores varios	(5)	2.653.117	1.705.610
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(6)	10.418.486	8.726.389
Impuestos por recuperar	(7)	5.582.651	2.173.747
Gastos pagados por anticipado		1.249.961	760.563
Otros activos circulantes		78.406	67.902
Total activo circulante		<u>41.567.353</u>	<u>33.161.564</u>
Activo Fijo			
Terrenos	(8)	310.426	301.645
Construcciones y obras de infraestructura	(8)	51.817.385	42.301.073
Maquinarias y equipos	(8)	130.414.843	108.688.957
Otros activos fijos	(8)	18.708.677	23.430.155
Depreciación acumulada	(8)	(118.030.626)	(110.608.978)
Total activo fijo neto		<u>83.220.705</u>	<u>64.112.852</u>
Otros Activos			
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	(6)	6.860.707	9.849.302
Otros		13.976	9.444
Total otros activos		<u>6.874.683</u>	<u>9.858.746</u>
Total Activos		<u>131.662.741</u>	<u>107.133.162</u>

Las notas adjuntas números 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros

TELMEX S.A. Y FILIAL

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre de

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2007 M\$	2006 M\$
Pasivo Circulante			
Obligaciones con bancos e inst.financieras - porción corto plazo	(10)	1.342.423	9.675.206
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año		1.254.087	1.931.338
Cuentas por pagar		25.947.901	15.061.253
Documentos por pagar		632.860	1.380
Acreeedores varios		1.060.230	900.592
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	(6)	37.195.477	27.828.942
Provisiones	(12)	514.678	465.533
Retenciones		268.212	346.734
Ingresos percibidos por adelantado	(13)	159.057	89.965
Otros pasivos circulantes		156.555	-
Total pasivo circulante		<u>68.531.480</u>	<u>56.300.943</u>
Pasivo Largo Plazo			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(11)	26.599.836	10.038.312
Documentos por pagar largo plazo	(21)	6.673.432	6.499.501
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	(6)	663.075	1.186.905
Provisiones largo plazo	(12)	63.137	76.673
Total pasivo largo plazo		<u>33.999.480</u>	<u>17.801.391</u>
Interés Minotario	(14)	<u>12.985.459</u>	<u>12.080.188</u>
Patrimonio			
Capital pagado	(15)	119.030.360	119.030.360
Sobreprecio en venta acciones propias	(15)	40.694	40.694
Pérdidas acumuladas	(15)	(98.120.414)	(96.959.279)
Pérdida del ejercicio	(15)	(4.804.318)	(1.161.135)
Total Patrimonio		<u>16.146.322</u>	<u>20.950.640</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>131.662.741</u>	<u>107.133.162</u>

Las notas adjuntas números 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros

TELMEX S.A. Y FILIAL

Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

Resultado Operacional	Nota	2007 M\$	2006 M\$
Ingresos de explotación		68.965.296	64.167.126
Costo de explotación		<u>(48.346.099)</u>	<u>(43.069.319)</u>
Margen de explotación		20.619.197	21.097.807
Gastos de administración y ventas		<u>(23.604.035)</u>	<u>(19.939.972)</u>
Resultado operacional		<u>(2.984.838)</u>	<u>1.157.835</u>
Resultado no Operacional			
Ingresos financieros		397.907	290.346
Utilidad inversión empresas relacionadas	(9)	11.566	1
Otros ingresos fuera de explotación	(16)	62.503	15.273
Pérdida inversión empresas relacionadas	(9)	-	(6.581)
Gastos financieros		(1.644.049)	(1.647.340)
Otros egresos fuera de explotación	(16)	(39.823)	(145.929)
Corrección monetaria	(17)	(113.844)	(254.673)
Diferencias de cambio	(18)	<u>452.880</u>	<u>(160.272)</u>
Resultado no operacional		<u>(872.860)</u>	<u>(1.909.175)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		(3.857.698)	(751.340)
Impuesto a la renta	(7)	<u>(41.349)</u>	<u>(27.518)</u>
Pérdida consolidada		(3.899.047)	(778.858)
Interés minoritario	(14)	<u>(905.271)</u>	<u>(382.277)</u>
Pérdida del ejercicio		<u>(4.804.318)</u>	<u>(1.161.135)</u>

Las notas adjuntas números 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros

TELMEX S.A. Y FILIAL

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	2007 M\$	2006 M\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación		
Recaudación de deudores por ventas	67.240.564	60.797.501
Ingresos financieros percibidos	-	1.978
Otros ingresos percibidos	90.637	111.019
Pago a proveedores y personal	(56.935.073)	(46.076.136)
Intereses pagados	(47.302)	(345.473)
Impuesto a la renta pagado	-	(46.664)
Otros gastos pagados	(194.331)	(541.185)
IVA y otros similares pagados	(1.491.393)	(1.512.522)
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>8.663.102</u>	<u>12.388.518</u>
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de préstamos	19.074.941	13.649.318
Obtención de otros préstamos empresas relacionadas	11.094.611	17.176.231
Otras fuentes de financiamiento	-	2.202.584
Pago de préstamos	(11.534.025)	(4.656.397)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>18.635.527</u>	<u>28.371.736</u>
Flujo Originado por Actividades de Inversión		
Ventas de activos fijos	-	103.461
Otros ingresos de inversión		985
Incorporación de activos fijos	(25.852.374)	(39.620.196)
Otros desembolsos de inversión	(13.434)	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>(25.865.808)</u>	<u>(39.515.750)</u>
Flujo Neto del Ejercicio	1.432.821	1.244.504
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(75.873)	(33.876)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	1.356.948	1.210.628
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.270.625	59.997
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>2.627.573</u>	<u>1.270.625</u>

Las notas adjuntas números 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros

TELMEX S.A. Y FILIAL

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	Nota	2007 M\$	2006 M\$
Conciliación entre el Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio			
Pérdida del ejercicio		(4.804.318)	(1.161.135)
Resultado en venta de activos			
Utilidad en ventas de activos fijos		(6.231)	(2.430)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo			
Depreciación del ejercicio	(8)	13.815.426	10.463.497
Castigos y provisiones	(12)	2.071.865	2.046.495
Utilidad neta devengada en inversiones en empresas relacionadas	(9)	(11.566)	(1)
Pérdida neta devengada en inversiones en empresas relacionadas	(9)	-	6.581
Corrección monetaria	(17)	113.844	254.673
Diferencias de cambio	(18)	(452.880)	160.272
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo			
Aumento de deudores por ventas		(16.962.692)	(17.341.785)
Aumento de otros activos		(363.542)	(192.622)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo			
Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		12.869.191	16.521.383
Aumento de intereses por pagar		1.596.747	1.301.867
Disminución de impuesto a la renta por pagar		50.708	(19.147)
Disminución de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación		(163.867)	(392.828)
Aumento neto de Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar		5.146	361.421
Pérdida del interés minoritario		905.271	382.277
Flujo neto originado por actividades de la operación		<u>8.663.102</u>	<u>12.388.518</u>

Las notas adjuntas números 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros

TELMEX S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0487 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los estados financieros consolidados que se adjuntan y a los cuales se refieren las presentes notas, corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, comparado con igual ejercicio del año anterior.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre éstas, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del IPC para el ejercicio, que ascendió a 7,4%.

d) Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y de la filial. Los montos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario. A continuación se detalla la sociedad filial que se incluye en la consolidación:

Rut	Nombre sociedad	Porcentaje de participación			
		2007		2006	
		Directo	Indirecto	Total	Total
95.714.000-9	Telmex Servicios Empresariales S.A.	52,06	-	52,06	52,06

TELMEX S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

e) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados han sido actualizados de acuerdo a las normas de corrección monetaria según Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, con el objeto de reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. La variación del IPC acumulada para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fue de 7,4% y 2,1% respectivamente.

f) Bases de conversión

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido traducidos a pesos de acuerdo a las siguientes paridades:

	\$ por unidad	
	2007	2006
Unidad de fomento	19.622,66	18.336,38
Dólar estadounidense	496,89	532,39

g) Valores negociables

Bajo este título se presentan inversiones en acciones valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor bursátil de la cartera al cierre de cada ejercicio.

h) Estimación deudores incobrables

Esta provisión se ha constituido al cierre de cada ejercicio, considerando aquellos saldos a más de 90 días, se excluyen los deudores con los cuales tenemos certeza de pago. Adicionalmente no consideramos incobrables a aquellos que tengan una cuenta por pagar hasta por el total de la deuda.

i) Otros activos circulantes

Se presentan bajo este rubro valores en garantía.

TELMEX S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

j) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente, el cual incluye los costos reales de construcción y financiamiento incurridos por las sociedades hasta que los bienes están en condiciones de ser utilizados, aplicándose la tasa real promedio de costo de financiamiento.

Los costos de mantención del activo fijo, efectuado con el objeto de mantener los bienes en operación normal, se contabilizan con cargo a resultados en el ejercicio en que se incurren.

k) Depreciación activo fijo

La depreciación ha sido calculada en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

El monto de depreciación del ejercicio asciende a M\$ 13.815.426 (M\$ 10.463.497 en 2006).

l) Activos en leasing

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte la respectiva obligación se presenta en la porción corto plazo y largo plazo de documentos por pagar neto de sus intereses diferidos.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad Matriz y de su filial mientras no ejerza la opción de compra y, por lo tanto, no puede disponer libremente de ellos.

m) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas han sido valorizadas de acuerdo a la metodología del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), dando reconocimiento a la participación en los resultados sobre base devengada.

Para aquellas inversiones con patrimonio negativo, se ha realizado discontinuación de VPP y se constituyó provisión de largo plazo.

TELMEX S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

n) Contratos de derivados

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

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

Los derechos adquiridos y las obligaciones contraídas se detallan en nota 19, reflejándose en el balance sólo el derecho u obligación neta al cierre de cada ejercicio, clasificada según el vencimiento de cada uno de los contratos en otros pasivos circulantes.

ñ) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

A contar del 1 de enero de 2000, los impuestos diferidos se registran, de acuerdo a lo señalado en la circular N° 1.466 del 27 de enero de 2000 de la Superintendencia de Valores y Seguros, determinados sobre diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a los Boletines Técnicos N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

De acuerdo a principios contables, la realización futura de los beneficios tributarios por diferencias temporarias deducibles o pérdidas tributarias, depende de la existencia de suficientes utilidades tributarias en el futuro. Durante el año 2004, la Sociedad Matriz y sus filiales reestructuraron sus operaciones comerciales, sin embargo aún se encuentra generando pérdidas tributarias y está redefiniendo la estrategia de planificación tributaria futura. Debido a lo anterior y atendiendo a lo estipulado en el Boletín Técnico N° 60, la Sociedad Matriz y sus filiales han determinado efectuar una provisión de valuación equivalente al 100% de los posibles beneficios tributarios originados por diferencias temporarias y pérdidas tributarias, cuyo monto al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$ 10.815.814.

o) Indemnización por años de servicio al personal

La Sociedad Matriz y su filial no tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, registrándose con cargo a los resultados de cada ejercicio aquellas efectivamente pagadas.

TELMEX S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

p) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad Matriz y su filial reconocen los ingresos cuando los servicios son prestados. La Sociedad Matriz y su filial registran bajo Deudores por ventas tanto las facturas por cobrar como el monto de los servicios prestados y no facturados, los cuales son determinados a base de los contratos, al tráfico, a los precios y condiciones vigentes del ejercicio.

Los ingresos generados por la venta de tarjetas de prepago se reconocen como ingresos en el mes en que el tráfico es utilizado o en el que la tarjeta expire, el que ocurra primero. Los tráficos no cursados a que tienen derecho las tarjetas activadas se presentan como ingreso diferido en el pasivo circulante (ver nota 13).

q) Contabilización de tráfico de larga distancia

Servicio de larga distancia internacional:

Ingresos de suscriptores

Los ingresos de suscriptores por telefonía internacional se reconocen sobre base devengada. Los servicios prestados y no facturados en cada ejercicio se incluyen bajo el rubro Deudores por ventas.

Intercambio de tráfico internacional

La Sociedad ha suscrito acuerdos con corresponsales extranjeros que establecen las condiciones mediante las cuales se entrega y recibe el tráfico de larga distancia internacional. Bajo dichos acuerdos, la Sociedad debe recibir tráfico internacional desde cada corresponsal extranjero en la misma proporción en que la Sociedad participa del tráfico internacional total enviado a dicho corresponsal desde Chile. Los intercambios netos de tráfico se cobran o pagan a base de tarifas establecidas en los respectivos acuerdos.

Servicio de larga distancia nacional

Los ingresos de telefonía de larga distancia nacional se reconocen a base de las llamadas cursadas y medidas en las plantas de conmutación, considerando las tarifas contratadas o vigentes para cada servicio.

r) Software computacional

La Sociedad Matriz y su filial tienen sólo softwares computacionales adquiridos a terceros y su costo es amortizado en un período máximo de 4 años.

TELMEX S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

s) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad Matriz y su filial no han incurrido en costos por concepto de investigación y desarrollo de proyectos o estudios especiales. Si llegara a darse esta situación dichos costos deberán cargarse a los resultados del ejercicio en que se incurren.

t) Estado de flujos de efectivo

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.y en la Circular N° 1312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad Matriz y su filial han considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, con vencimiento inferior a 90 días.

Se incluyen bajo el rubro "flujos originados por actividades de operación" todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados y los ingresos financieros. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado financiero, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

La composición del efectivo y efectivo equivalente al cierre de cada ejercicio se detalla como sigue:

	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	2.627.573	1.270.625
Total	<u>2.627.573</u>	<u>1.270.625</u>

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, no se efectuaron cambios en los principios contables utilizados en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.