

Telefónica

CTC CHILE Y FILIALES

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los años terminados al
31 de diciembre de 2004 y 2003
(CONSOLIDADOS)

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

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

M\$: Miles de pesos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se indica en Nota 2 d) 2), con fecha 23 de julio de 2004, la Compañía procedió a vender la participación que tenía en la sociedad Telefónica Móvil de Chile S.A. Esta transacción le originó a la Compañía, reconocer en resultados una utilidad de M\$ 303.540.170, neta de impuestos y de la amortización del correspondiente menor valor.

DELOITTE

Enero 21, 2005

Arturo Platt A.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

A C T I V O S	NOTAS	2004	2003	P A S I V O S	NOTAS	2004	2003
		M\$	M\$			M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE				PASIVO CIRCULANTE			
Disponible		7.859.890	19.826.344	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	(15)	19.478.974	19.811.495
Depósitos a plazo	(34)	53.138.702	5.512.430	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	(15)	15.516.787	85.431.911
Valores negociables (neto)	(4)	26.120.961	44.289.925	Obligaciones con el público (pagarés)	(17a)	34.746.717	-
Deudores por ventas (neto)	(5)	146.624.878	212.963.591	Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	(17b)	76.398.621	115.522.859
Documentos por cobrar (neto)	(5)	4.563.212	7.535.879	Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año		32.134	458.901
Deudores varios	(5)	28.924.667	17.246.222	Dividendos por pagar		1.771.031	113.854
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(6 a)	21.160.267	18.997.848	Cuentas por pagar	(35)	66.935.017	128.727.583
Existencias (neto)		6.408.059	20.473.935	Documentos por pagar		-	304.306
Impuestos por recuperar		-	15.814.237	Acreedores varios	(36)	46.401.050	85.091.154
Gastos pagados por anticipado		3.137.542	7.695.407	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	(6 b)	27.956.712	25.586.054
Impuestos diferidos	(7 b)	14.247.630	17.528.897	Provisiones	(18)	7.463.071	11.871.868
Otros activos circulantes	(8)	110.140.983	43.315.885	Retenciones		15.523.994	12.785.949
				Impuesto a la renta		27.319.414	-
				Ingresos percibidos por adelantado		7.700.576	9.076.018
				Otros pasivos circulantes		1.114.676	5.003.736
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		422.326.791	431.200.600	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		348.358.774	499.785.688
ACTIVO FIJO	(10)			PASIVOS A LARGO PLAZO			
Terrenos		26.340.152	28.321.545	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(16)	340.262.113	314.128.186
Construcciones y obras de infraestructura		189.687.779	190.343.681	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	(17)	127.836.164	319.449.187
Maquinarias y equipos		3.112.316.611	3.543.119.301	Acreedores varios largo plazo		2.179.391	6.988.687
Otros activos fijos		257.569.111	385.595.071	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	(6 b)	-	21.000.675
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		9.436.071	9.455.025	Provisiones largo plazo	(18)	29.254.826	19.675.441
Depreciación (menos)		2.212.472.622	2.281.219.997	Impuestos diferidos a largo plazo	(7 b)	56.011.841	47.729.995
TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.382.877.102	1.875.614.626	Otros pasivos a largo plazo		4.215.598	4.705.632
OTROS ACTIVOS				TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		559.759.933	733.677.803
Inversión en empresas relacionadas	(11)	7.621.263	10.273.018	INTERES MINORITARIO	(20)	1.631.223	1.398.355
Inversión en otras sociedades		3.950	3.950	PATRIMONIO	(21)		
Menor valor de inversiones	(12)	19.338.697	162.082.398	Capital pagado		880.977.537	880.977.537
Deudores a largo plazo	(5)	17.440.821	30.961.064	Otras reservas		(1.237.651)	(810.979)
Intangibles	(13)	38.450.118	41.416.755	Utilidades retenidas:		105.131.126	442.326.926
Amortización (menos)	(13)	6.893.848	4.672.837	Utilidades acumuladas		48.806.351	431.939.697
Otros	(14)	13.456.048	10.475.756	Utilidad del período		311.628.674	10.387.229
TOTAL OTROS ACTIVOS		89.417.049	250.540.104	Dividendos provisorios (menos)		255.303.899	-
TOTAL ACTIVOS		1.894.620.942	2.557.355.330	TOTAL PATRIMONIO		984.871.012	1.322.493.484
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.894.620.942	2.557.355.330

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	702.875.206	833.109.969
Costos de explotación (menos)	<u>444.449.995</u>	<u>536.628.218</u>
Margen de explotación	258.425.211	293.981.751
Gastos de administración y ventas (menos)	<u>159.291.069</u>	<u>175.740.046</u>
RESULTADO OPERACIONAL	99.134.142	118.241.705
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	9.285.886	7.253.943
Utilidad por inversión en empresas relacionadas (11)	720.306	1.121.754
Otros ingresos fuera de la explotación (22 a)	475.489.010	12.642.215
Pérdida por inversión en empresas relacionadas (menos) (11)	177.673	423.974
Amortización menor valor inversión (menos) (12)	140.402.335	23.660.877
Gastos financieros (menos)	54.053.465	62.776.634
Otros egresos fuera de la explotación (menos) (22 b)	24.670.964	12.782.812
Corrección monetaria (23)	(4.166.614)	385.734
Diferencia de cambio (24)	13.148.626	264.789
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>275.172.777</u>	<u>(77.975.862)</u>
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	374.306.919	40.265.843
Impuesto a la renta (7 c)	(62.395.207)	(29.734.381)
RESULTADO CONSOLIDADO	311.911.712	10.531.462
Interés minoritario (20)	(283.038)	(144.233)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>311.628.674</u>	<u>10.387.229</u>

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	221.919.478	291.433.492
Utilidad del Ejercicio	311.628.674	10.387.229
Resultado en venta de activos	(471.335.967)	(5.342.789)
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	15.297	(1.731.090)
Utilidad en ventas de inversiones (menos)	(471.351.264)	(3.679.867)
Pérdida en ventas de inversiones	-	68.168
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo :	413.812.994	337.785.829
Depreciación del ejercicio	234.252.467	275.920.648
Amortización de intangibles	2.576.077	1.951.505
Castigos y provisiones	35.549.878	36.806.792
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(720.306)	(1.121.754)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	177.673	423.974
Amortización menor valor de inversiones	140.402.335	23.660.877
Corrección monetaria neta	4.166.614	(385.734)
Diferencia de cambio neta	(13.148.626)	(264.789)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(1.003.487)	(7.698.661)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	11.560.369	8.492.971
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	(4.261.591)	(28.888.594)
Deudores por ventas	(13.516.134)	(39.668.607)
Existencias	(13.498.554)	(7.166.473)
Otros activos	22.753.097	17.946.486
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(28.207.670)	(22.652.416)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(61.796.608)	(35.037.566)
Intereses por pagar	(7.336.826)	(3.916.724)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	44.289.577	19.195.460
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(6.399.548)	(3.772.001)
I.V.A. y otros similares por pagar	3.035.735	878.415
Utilidad del interés minoritario	283.038	144.233

Las notas adjuntas 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

	2004	2003
	M\$	M\$
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(852.006.372)	(176.077.608)
Obligaciones con el público	34.859.951	20.460.661
Pago de dividendos (menos)	(633.850.272)	(17.134.418)
Pago de préstamos (menos)	(17.184.388)	(96.972.241)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(213.512.442)	(82.426.143)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(22.319.221)	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	(5.467)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	759.412.068	(102.447.886)
Ventas de activo fijo	179.156	1.105.822
Ventas de inversiones permanentes	681.208.764	34.335.676
Ventas de otras inversiones	17.077.848	60.659.425
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	170.044.392	-
Otros ingresos de inversión	-	212
Incorporación de activos fijos (menos)	(88.201.418)	(156.836.024)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(10.929.760)	(33.991.800)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(9.966.914)	(7.721.197)
FLUJO NETO POSITIVO TOTAL DEL EJERCICIO	129.325.174	12.907.998
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(6.347.081)	(518.687)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	122.978.093	12.389.311
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	34.163.925	21.774.614
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	157.142.018	34.163.925

Las notas adjuntas 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Al 31 de diciembre de 2004 del grupo consolidado se encuentran inscritas en el Registro de Valores las siguientes filiales:

Filiales	RUT	N° Inscripción	Porcentaje de participación (directa e indirecta)	
			2004	2003
			%	%
Telefónica Mundo S.A.	96.551.670-0	456	99,16	99,16
Globus 120 S.A.	96.887.420-9	694	99,99	99,99
Telefónica Asistencia y Seguridad S.A.	96.971.150-8	863	99,99	99,99

2. Criterios Contables Aplicados:

(a) Período contable:

Los estados financieros consolidados corresponden a los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

(b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros consolidados (en adelante, los estados financieros) han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

En el caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para la Compañía primarán las normas impartidas por la Superintendencia.

(c) Bases de presentación:

Los estados financieros consolidados de 2003 y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un 2,5% a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2004. Para efectos comparativos, se han efectuado algunas reclasificaciones en los estados financieros 2003.

(d) Bases de consolidación:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

Sociedades incluidas en la consolidación:

Al 31 de diciembre de 2004 el grupo consolidado (La Compañía) se compone de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y las siguientes filiales:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
		2004			2003
		Directo	Indirecto	Total	Total
79.727.230-2	CTC Isapre S.A. (1)	-	-	-	99,99
96.545.500-0	CTC Equipos y Servicios de Telecomunicaciones S.A.	99,99	-	99,99	99,99
96.551.670-0	Telefónica Mundo S.A.	99,16	-	99,16	99,16
96.961.230-5	Telefonica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	99,90	0,09	99,99	99,99
96.786.140-5	Telefónica Móvil S.A. (2)	-	-	-	99,99
74.944.200-k	Fundación Telefónica Chile	50,00	-	50,00	50,00
96.887.420-9	Globus 120 S.A.	99,99	-	99,99	99,99
96.971.150-8	Teleemergencia S.A.	99,67	0,32	99,99	99,99
90.430.000-4	Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	99,99	-	99,99	99,99
90.184.000-8	Comunicaciones Mundiales S.A. (3)	-	-	-	99,66
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A. (4)	-	99,99	99,99	99,99
96.811.570-7	Administradora de Telepeajes de Chile S.A. (5)	-	79,99	79,99	79,99
78.703.410-1	Tecnonáutica S.A.	-	99,99	99,99	99,99
96.934.950-7	Portal de Pagos e Información S.A. (6)	-	-	-	99,99
96.893.540-2	Infochile S.A. (5)	-	-	-	99,99

- 1) Con fecha 1 de septiembre de 2003 Telefónica CTC Chile S.A., vende el 100% de la participación que poseía sobre esta filial en UF 9.175, esta operación significó para Telefónica CTC Chile reconocer una pérdida por venta de filial ascendente a M\$ 66.705.-
- 2) Con fecha 23 de julio de 2004, Telefónica CTC Chile procedió a vender el 100% de la participación que tenía sobre la sociedad Telefónica Móvil Chile S.A., el monto de la operación significó un desembolso por parte de Telefónica Móviles S.A.(sociedad compradora) ascendente a US\$ 1.058 millones los que fueron pagados con fecha 28 de julio de este año. Esta transacción significó para Telefónica CTC Chile reconocer un efecto en resultado (utilidad), después de amortizar en forma extraordinaria el saldo del menor valor a junio de 2004 asociado a esta inversión (ver nota 12c) y neta de impuesto por M\$ 303.540.170 (equivalentes aproximadamente a US\$ 470 millones a la fecha de la transacción).
- 3) En junta Extraordinaria de Accionistas de Telefónica Empresas CTC Chile, celebrada el 9 de diciembre de 2003, se aprobó la absorción por incorporación de la filial Comunicaciones Mundiales S.A.
- 4) Con fecha 19 de junio de 2003, Infoera S.A. cambió su razón social por Telefónica Internet Empresas S.A.
- 5) Con fecha 1 de diciembre de 2003, el directorio de Telefónica Empresas CTC Chile S.A. aprobó la venta del 100% de las acciones que mantenía sobre dicha sociedad hasta esa fecha, a su filial Telefónica Internet Empresas S.A.
- 6) Por escrituras públicas de fechas 01 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2003, los directorios de Portal de Pagos e Información S.A. e Infochile S.A. respectivamente, dejan constancia de la absorción de dichas sociedades por Tecnonáutica S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

(e) **Corrección monetaria:**

Los estados financieros consolidados se presentan ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación del poder adquisitivo de la moneda en ambos ejercicios. La variación del IPC acumulada al 31 de diciembre de 2004 y 2003, para los saldos iniciales, alcanza a un 2,5 % y 1,0%, respectivamente.

(f) **Bases de conversión:**

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

AÑO	US\$	EURO	UF
2004	557,40	760,13	17.317,05
2003	593,80	744,95	16.920,00

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

(g) **Depósitos a plazo:**

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

(h) **Valores negociables:**

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

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se presentan al valor de la cuota al cierre de cada período. Las inversiones en acciones se presentan a su valor de costo corregido o a su valor de mercado, el que sea menor.

(i) **Existencias:**

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

(j) **Subsidios en venta de equipos celulares:**

Representa la diferencia entre el costo al cual Telefónica Móvil de Chile S.A. adquiere los equipos celulares desde los proveedores y el valor al cual son vendidos a sus clientes, es decir, el monto de subsidio que se otorga a los clientes.

El monto de subsidio tanto prepago como contrato, con excepción del comodato, se carga a resultados al momento de la venta del equipo.

(k) **Comodato:**

El costo de adquisición de estos equipos celulares se activa como una partida de activo fijo y se deprecia en un plazo de 24 meses a partir de la firma del contrato, momento en el cual se carga en resultados la primera cuota de depreciación.

A partir del 1 de junio de 2002, como una estrategia comercial de retención de clientes, la sociedad implementó una política de fidelización de clientes, consistente en el recambio de equipos asociados a contratos de comodato con una antigüedad de 18 meses. De acuerdo con lo anterior, se han constituido provisiones de depreciación por los probables castigos anticipados de equipos.

A partir de septiembre de 2003, la Sociedad cambió la modalidad de comercialización de los equipos celulares en comodato por equipos celulares en arrendamiento, mediante el cual se entregan los equipos en uso durante un plazo de tiempo acordado, manteniendo la Sociedad la propiedad de los equipos.

(l) **Estimación deudores incobrables:**

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

(m) **Activo fijo:**

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

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

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

(n) **Depreciación activo fijo:**

La depreciación ha sido calculada y contabilizada sobre los valores señalados anteriormente, mediante la aplicación de factores fijos determinados de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes. La tasa de depreciación financiera promedio anual de la Compañía es de aproximadamente un 7,93%.

(ñ) **Activos en leasing:**

Bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra.

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

(o) **Intangibles**

i) **Derechos en cable submarino:**

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

ii) **Licencias (software):**

Las licencias de software se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente. La amortización es calculada linealmente considerando los plazos en que se estima la licencia otorgará beneficios, el que no excede los 4 años.

iii) **Licencia uso de espacio radioeléctrico:**

Corresponde al costo incurrido en la obtención de licencias de uso del espacio radioeléctrico. Se presentan a su costo corregido y se amortizan en el período de concesión (30 años a partir de la publicación en el Diario Oficial, de los decretos que acreditan las respectivas licencias).

(p) **Inversiones en empresas relacionadas:**

Estas inversiones se presentan al Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), reconociéndose sus resultados sobre la base de lo devengado. Para las inversiones en el extranjero se ha aplicado como metodología de valorización la definida en el boletín técnico N° 64. Dichas inversiones son controladas en dólares, por estar constituidas en países determinados como no estables y sus actividades no constituyen una extensión de las operaciones de la Sociedad matriz.

(q) **Menor valor de inversiones:**

Corresponden a las diferencias que se originan al ajustar el costo de la inversión, al momento de adoptarse el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.) o al efectuar una nueva compra. La determinación de los plazos de amortización del menor valor de inversiones, se ha realizado considerando aspectos tales como la naturaleza y características del negocio y el plazo estimado para el retorno de la inversión. Los menores valores originados en la adquisición de las inversiones en el extranjero se controlan en dólares estadounidenses (misma moneda en que se controla la inversión) conforme al boletín técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (ver nota 11).

El deterioro del menor valor ha sido evaluado de acuerdo a lo requerido por la Circular N° 151, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72, emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

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

(s) **Obligaciones con el público:**

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

Los costos directamente relacionados con la colocación de estas obligaciones se activan y amortizan linealmente en el plazo de vigencia del o rescate respectivo pasivo.

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

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario, y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en la Circular N° 1.466 del 27 de enero de 2000.

Con fecha 28 de septiembre de 2001 se publicó la Ley N°19.753, que incrementó la tasa de impuesto a la renta a 16% para el 2002, 16,5% para el 2003 y 17% para el 2004 y siguientes. Al 31 de diciembre de cada año los saldos acumulados de diferencias temporarias, incluyen el incremento de la tasa de impuesto a la renta. El reconocimiento del impuesto diferido originado por el incremento de tasas del impuesto a la renta, se efectúa en la forma establecida en el Boletín Técnico N° 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (ver nota 7).

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

Para los trabajadores afectos a este beneficio la obligación de la Compañía por concepto de indemnización por años de servicio se provisiona aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 7% anual, considerando una permanencia futura determinada sobre la base de cálculos actuariales (ver nota 19).

Los costos por los servicios pasados de los trabajadores producidos por cambios en las bases actuariales, se activan y amortizan en los plazos promedios de permanencia futura de los trabajadores.

(v) **Ingresos de explotación:**

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

La Compañía ha suscrito contratos de compra a futuro en moneda extranjera, que representan una cobertura contra la variación del tipo de cambio de sus obligaciones vigentes en moneda extranjera.

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

Los derechos adquiridos y las obligaciones contraídas se detallan en nota 27, reflejándose en el balance sólo el derecho u obligación neta al cierre del período, clasificada según el vencimiento de cada uno de los contratos en Otros Activos Circulantes o Acreedores Varios, según corresponda. La prima de seguro implícita en el contrato se difiere y amortiza linealmente en el período de vigencia del mismo.

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

Los intereses de los créditos cubiertos por contratos de swap de tasas de interés se registran reconociendo el efecto de dichos contratos sobre la tasa de interés establecida en estos créditos. Los derechos y obligaciones contraídas por este concepto se presentan en Otros Activos Circulantes o en Acreedores Varios, según corresponda (ver nota 27).

(y) **Software computacional:**

El costo de adquisición del software se difiere y amortiza linealmente en un período máximo de cuatro años.

(z) **Gastos de investigación y desarrollo:**

Los gastos por estos conceptos son cargados a resultados en el período en que se incurren. Dichos gastos no han sido significativos en los últimos años.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

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

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

(ac) **Corresponsalías:**

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

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

3. **Cambios Contables:**

a) **Cambios contables**

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

b) **Cambio en estimaciones**

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°8 de Colegio de Contadores A.G., y derivado de las condiciones vigentes en los convenios colectivos, la Compañía procedió a modificar la estimación de permanencia futura de los trabajadores afectos a los referidos convenios. Producto de este cambio de estimación, la Compañía registro al inicio del año un activo diferido por M\$ 6.008.992, el cual se amortiza en el período de permanencia futura de los trabajadores acreedores del beneficio (ver nota 14b).

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

3. **Cambios Contables**, continuación:

c) **Cambio en la entidad informante:**

i) **Venta Compañía de Teléfonos Isapre S.A.**

Con fecha 2 de septiembre de 2003, se materializó la venta de la filial Compañía de Teléfonos Isapre S.A., cuyo efecto neto significó M\$ 66.705 (histórico) de pérdida respecto del valor libro de dicha inversión.

ii) **Venta Telefónica Móvil de Chile S.A.**

Telefónica CTC Chile producto de la venta de las acciones que poseía de la filial Telefónica Móvil de Chile S.A. procedió a desconsolidar sus estados financieros con dicha sociedad a partir del 1 de julio de 2004.

Al 31 de diciembre de 2003 esta inversión se presentó consolidada línea por línea, siendo el balance de Telefónica Móvil de Chile S.A. en esa oportunidad el siguiente:

ACTIVOS	2003 M\$	PASIVOS	2003 M\$
Activos Circulantes	88.568.354	Pasivos Circulantes	120.285.807
Activos Fijos	358.599.935	Pasivos Largo Plazo	125.744.985
Otros Activos	14.595.150	Patrimonio	215.732.647
Total Activos	461.763.439	Total Pasivos y Patrimonio	461.763.439

Para efectuar un análisis comparado de las cifras, se presentan estados de resultados consolidados, asumiendo para ambos ejercicios que la inversión en Telefónica Móvil de Chile S.A. sólo se registró a Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.)

	Ene-Dic 2004 M\$	Ene-Dic 2003 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos de Explotación	576.496.055	600.418.277	(23.922.222)	-4,0%
Costos de Operación	(473.878.230)	(496.020.799)	22.142.569	-4,5%
Remuneraciones	(76.223.681)	(77.374.932)	1.151.251	-1,5%
Depreciación	(192.032.223)	(207.548.689)	15.516.466	-7,5%
Bienes y Servicios	(205.622.326)	(211.097.178)	5.474.852	-2,6%
Resultado Operacional	102.617.825	104.397.478	(1.779.653)	-1,7%
Ingresos Financieros	14.158.699	15.727.926	(1.569.227)	-10,0%
Resultado Inversión Empresas Relacionadas (1)	(7.435.679)	5.353.796	(12.789.475)	C.S.
Amortización Menor Valor Inversión	(140.402.335)	(23.660.877)	(116.741.458)	493,4%
Gastos Financieros	(53.584.979)	(61.885.810)	8.300.831	-13,4%
Otros Ingresos y Egresos	450.660.842	2.298.490	448.362.352	19.506,8%
Corrección Monetaria	9.632.011	133.789	9.498.222	7.099,4%
Resultado No Operacional	273.028.559	(62.032.686)	335.061.245	C.S
Utilidad antes de impuesto	375.646.384	42.364.792	333.281.592	786,7%
Impuesto a la Renta	(63.734.672)	(31.833.330)	(31.901.342)	100,2%
Interés Minoritario	(283.038)	(144.233)	(138.805)	96,2%
Utilidad Líquida	311.628.674	10.387.229	301.241.445	2.900,1%

(1) Para el año 2004 el resultado de Telefónica Móvil de Chile S.A., asciende a una pérdida de M\$ 7.978.287, en tanto que para 2003 su resultado asciende a una utilidad de M\$ 4.656.002.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

4. Valores Negociables:

La composición del saldo es la siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Acciones	439.546	470.234
Pagarés de oferta pública	25.681.415	43.503.554
Cuotas fondos mutuos	-	316.137
Total Valores Negociables	26.120.961	44.289.925

Acciones

RUT	Nombre Sociedad	Número de Acciones	Participación	Valor Bursátil Unitario M\$	Valor Bursátil Inversión M\$	Costo Corregido M\$
Extranjera	Intelsat	96.022	0,057%	-	-	439.546
		Valor cartera de inversiones			-	439.546
		Provisión ajuste a valor de mercado			-	-
		Valor contable cartera de inversiones			-	439.546

Instrumentos de oferta pública (Renta Fija)

Instrumento	Fecha		Valor Par M\$	Valor Contable		Valor de Mercado M\$	Provisión
	Compra	Vencimiento		Monto M\$	Tasa %		
Zero-051201	Dic-2002	Oct-2005	2.974.206	3.483.329	5,07	3.530.989	-
Zero-051101	Dic-2002	Nov-2005	1.419.031	1.693.521	5,85	1.716.749	-
Zero-051001	Dic-2002	Dic-2005	11.146.556	13.315.639	5,85	13.502.502	-
	Sub-Totales		15.539.793	18.492.489		18.750.240	-
BCD-501005	Sep-2004	Oct-2005	2.787.000	2.853.362	5,00	2.853.362	33.854
BCD-501005	Nov-2004	Oct-2005	1.393.500	1.426.332	5,00	1.426.332	4.616
BCD-501005	Dic-2004	Sep-2005	2.787.000	2.909.232	5,00	2.911.454	-
	Sub-Totales		6.967.500	7.188.926		7.191.148	38.470
	Totales		22.507.293	25.681.415	-	25.941.388	38.470

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

Rubro	Circulantes									Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal 2004 M\$	Total Circulante (neto)				2004 M\$	2003 M\$
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$		2004 M\$	%	2003 M\$	%		
Deudores por ventas	218.916.204	287.748.331	6.837.623	10.658.446	225.753.827	146.624.878	100,0	212.963.591	100,0	2.072.828	4.642.612
Telefonía fija	151.452.021	165.387.825	3.984.556	8.863.641	155.436.577	87.172.573	59,45	108.142.330	50,78	2.072.828	4.642.612
Larga distancia	41.492.909	44.750.957	-	-	41.492.909	34.530.424	23,55	41.020.546	19,26	-	-
Móviles	-	50.112.953	-	-	-	-	-	38.989.773	18,31	-	-
Comunicaciones empresas	21.981.344	23.081.603	2.760.633	1.794.470	24.741.977	21.277.762	14,51	20.542.213	9,65	-	-
Otros	3.989.930	4.414.993	92.434	335	4.082.364	3.644.119	2,49	4.268.729	2,00	-	-
Estimación incobrables	(77.083.766)	(81.011.366)	(2.045.183)	(4.431.820)	(79.128.949)	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	12.052.045	15.867.332	699.983	422.032	12.752.028	4.563.212	-	7.535.879	-	-	-
Estimación incobrables	(8.188.816)	(8.753.485)	-	-	(8.188.816)	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	11.379.621	14.138.120	17.545.046	3.108.102	28.924.667	28.924.667	-	17.246.222	-	15.367.993	26.318.452
Estimación incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo										17.440.821	30.961.064

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a) Documentos y Cuentas por Cobrar

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo Plazo	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
96.942.730-3	Telefónica Mobile Solutions Chile S.A.	111.342	49.823	-	-
Extranjera	Telefónica España	40.000	659.965	-	-
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	-	6.813	-	-
93.541.000-2	Impresora y Comercial Publiciguías S.A.	4.211.378	3.518.463	-	-
Extranjera	Telefónica Sao Paulo	-	241.665	-	-
Extranjera	Emergia USA	44.003	-	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	588.828	1.265.268	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	257.803	405.164	-	-
96.545.480-2	CTC Marketing e Inform S.A. (Nexcom S.A.)	-	301.788	-	-
96.910.730-9	Emergia Chile S.A.	42.106	129.777	-	-
Extranjera	Telefónica LD Puerto Rico	2.569	-	-	-
Extranjera	Telefónica Data EEUU	50.104	330.221	-	-
Extranjera	Telefónica Data España	92.163	413.203	-	-
Extranjera	Telefónica Argentina	190.973	1.119.230	-	-
Extranjera	Emergia Uruguay	-	45.103	-	-
96.786.140-5	Telefónica Móvil de Chile S.A.	6.200.708	-	-	-
Extranjera	Telefónica Procesos Tec. de Información	9.136.863	9.976.868	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	1.669	5.999	-	-
Extranjera	Telefonica WholeSale International Services	189.758	452.647	-	-
82.049.000-2	Coasin Chile S.A.	-	75.851	-	-
	TOTALES	21.160.267	18.997.848	-	-

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

b) Documentos y Cuentas por Pagar

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo Plazo	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
96.942.730-3	Telefónica Mobile Solutions Chile S.A.	-	1.452.155	-	-
Extranjera	Telefónica España	172.794	232.241	-	-
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	270.146	270.551	-	21.000.675
93.541.000-2	Impresora y Comercial Publiciguías S.A.	1.248.641	1.113.562	-	-
Extranjera	Telefónica Perú	38.369	32.947	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	4.195.523	4.979.587	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	1.776.718	4.567.808	-	-
96.910.730-9	Emergia Chile S.A.	129.078	515.223	-	-
Extranjera	Emergia S.A. Uruguay	-	4.408.582	-	-
Extranjera	Telefónica Guatemala	2.016	2.202	-	-
Extranjera	Telefónica El Salvador	144.134	157.385	-	-
96.786.140-5	Telefónica Móvil de Chile S.A.	11.968.083	-	-	-
96.545.480-2	CTC Marketing e Inform S.A. (Nexcom S.A.)	-	108	-	-
Extranjera	Telefónica Procesos Tec. de Información	7.076.254	7.253.160	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	33.168	6.285	-	-
Extranjera	Telefonica WholeSale International Services	892.342	575.672	-	-
Extranjera	Telefónica LD Puerto Rico	-	3.159	-	-
78.868.200-k	Atento Recursos Ltda.	-	10.668	-	-
82.049.000-2	Coasin Chile S.A.	-	4.759	-	-
Extranjera	Telefónica Sao Paulo	9.446	-	-	-
	TOTALES	27.956.712	25.586.054	-	21.000.675

En atención al artículo N° 89 de la Ley de Sociedades Anónimas, todas estas transacciones observan condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado. El saldo de cuentas del largo plazo con entidades relacionadas, corresponde a la Cuenta Corriente Mercantil que Telefónica CTC Chile ha suscrito con Telefónica Internacional Chile S.A. Esta Cuenta Corriente Mercantil es un contrato denominado en dólares con vencimientos no definidos, que devenga intereses a una tasa fija de un 2,07% anual.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación :

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	2004 M\$		2003 M\$	
				Monto	Efecto en resultados	Monto	Efecto en resultados
Telefónica España	Extranjera	Matriz	Ventas	510.336	510.336	-	-
			Costos	(321.227)	(321.227)	-	-
Telefónica Internacional Chile S.A.	96.527.390-5	Matriz	Costos	(542.386)	(542.386)	(542.126)	(542.126)
			Gastos Financieros	(259.694)	(259.694)	(533.333)	(533.333)
Impresora y Comercial Publicifas S.A.	93.541.000-2	Matriz Común	Ventas	5.573.038	5.573.038	5.407.871	5.407.871
			Costos	(5.590.375)	(5.590.375)	(6.569.252)	(6.569.252)
			Ingresos Financieros	6.502.477	6.502.477	351.624	351.624
			Otros Ingresos No Operacionales	-	-	(1.606.859)	(1.606.859)
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Matriz Común	Ventas	5.470.643	5.470.643	5.993.078	5.993.078
			Costos	(1.983.263)	(1.983.263)	(2.328.558)	(2.328.558)
Atento Chile S.A	96.895.220-k	Coligada	Ventas	1.069.304	1.069.304	979.192	979.192
			Costos	(17.009.235)	(17.009.235)	(12.465.811)	(12.465.811)
			Otros Ingresos No Operacionales	-	-	17.153	17.153
Emergia Chile S.A.	96.910.730-9	Matriz Común	Ventas	667.097	667.097	1.087.685	1.087.685
			Costos	(76.223)	(76.223)	(84.368)	(84.368)
Telefónica Argentina	Extranjera	Matriz Común	Ventas	1.202.242	1.202.242	-	-
			Costos	(847.786)	(847.786)	-	-
Telefónica Mobile Solutions Chile S.A.	96.942.730-3	Matriz Común	Ventas	11.755	11.755	-	-
Telefonica Wholesale International Services	Extranjera	Matriz Común	Ventas	212.987	212.987	382.356	382.356
			Costos	(2.256.493)	(2.256.493)	(1.534.171)	(1.534.171)
Telefónica Sao Paulo	Extranjera	Matriz Común	Ventas	179.247	179.247	-	-
			Costos	(189.910)	(189.910)	-	-
Telefónica Guatemala	Extranjera	Matriz Común	Ventas	7.833	7.833	-	-
			Costos	(17.222)	(17.222)	-	-
Telefónica Perú	Extranjera	Matriz Común	Ventas	547.945	547.945	-	-
			Costos	(614.368)	(614.368)	-	-
Telefónica LD Puerto Rico	Extranjera	Matriz Común	Ventas	14.720	14.720	-	-
			Costos	(13.454)	(13.454)	-	-
Telefónica El Salvador	Extranjera	Matriz Común	Costos	(32.500)	(32.500)	-	-
Telefónica Móvil de Chile S.A.	96.786.140-5	Matriz Común	Ventas	6.945.172	6.945.172	-	-
			Costos	(19.236.543)	(19.236.543)	-	-
			Ingresos Financieros	695.988	695.988	-	-
Atento Recursos Ltda.	78.868.200-k	Filial de Coligada	Costos	-	-	(13.569)	(13.569)
Telefónica Móviles S.A.	Extranjera	Matriz Común	Otros Ingresos	464.847.415	464.847.415	-	-
			Amortización Menor Valor	(133.872.010)	(133.872.010)	-	-

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Matriz ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría de M\$ 15.283.524 y M\$ 5.335.675, respectivamente.

Además, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se registró provisión de impuestos a la renta de primera categoría originado en las filiales, cuyo monto asciende a M\$ 9.908.173 y M\$ 4.459.182, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004, las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a M\$ 9.332.756 y corresponden principalmente a Telefónica Asistencia y Seguridad S.A., mientras que para el 2003 alcanzaron a M\$ 27.920.688, correspondiendo principalmente a la ex-filial Telefónica Móvil de Chile S.A.

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

Filiales	Utilidades	Utilidades	Utilidades	Utilidades	Utilidades	Monto
	Tributarias	Tributarias	Tributarias	Tributarias	Tributarias	Del
	c/Crédito	c/Crédito	c/Crédito	c/Crédito	s/Crédito	Crédito
	15%	16%	16,5%	17%		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
CTC Equipos y Servicios de Telecomunicaciones S.A.	3	545.908	2.486.900	2.816.366	2.824.402	5.849.177
Telefónica Mundo S.A.	-	1.888.094	963.473	4.099.089	4.133.603	6.950.656
Globus 120 S.A.	374.527	154.805	112.738	99.665	104.651	741.735
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	162.401	1.393.774	965.255	2.834.946	2.928.463	5.356.377
Administradora de Sistemas de Telepeajes de Chile S.A.	-	-	-	57.820	57.820	57.820
Totales	536.931	3.982.581	4.528.366	9.907.886	10.048.939	18.955.765

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

b) **Impuestos diferidos:**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos que ascienden a M\$ 41.764.211 y M\$ 30.201.098, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	2004				2003			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	12.965.656	-	-	-	14.758.399	-	-	-
Provisión de vacaciones	652.674	-	-	-	819.047	-	-	-
Beneficio pérdida tributaria	-	1.537.122	-	-	-	21.138.354	-	-
Indemnización años de servicios	-	-	-	6.165.790	-	2.467	-	6.961.082
Activos y pasivos por leasing	-	62.761	-	89.725	70.873	634.988	-	124.751
Activo fijo	2.780	3.863.861	-	173.239.003	62.146	4.747.159	-	201.212.332
Diferencia valor Ipas activado	-	723.561	-	-	-	920.127	-	-
Software	-	-	-	3.312.001	-	-	-	1.000.334
Cargos diferidos por desembolsos activados y venta de activos	-	-	-	1.198.591	-	-	-	2.326.363
Bono término negociación colectiva	-	-	-	56.361	-	-	-	140.543
Otros eventos	626.520	261.005	-	1.258.656	1.826.931	361.409	8.499	1.445.509
Sub-Totales	14.247.630	6.448.310	-	185.320.127	17.537.396	27.804.504	8.499	213.210.914
Cuentas complementarias neto de amortización acumulada	-	(3.901.971)	-	(126.761.947)	-	(10.515.580)	-	(148.191.995)
Sub-Totales	14.247.630	2.546.339	-	58.558.180	17.537.396	17.288.924	8.499	65.018.919
Reclasificación de impuestos	-	(2.546.339)	-	(2.546.339)	(8.499)	(17.288.924)	(8.499)	(17.288.924)
Totales	14.247.630	-	-	56.011.841	17.528.897	-	-	47.729.995

Como se indica en la Nota 2d número 2, al 31 de diciembre de 2003, se incluyen los saldos de activos netos por impuestos diferidos provenientes de Telefónica Móvil de Chile S.A. por M\$ 8.633.023. En el ejercicio 2004, el resultado de dicha sociedad fue consolidado línea a línea hasta el 30 de junio de 2004, por un monto ascendente a M\$ 1.353.312 por efecto de activos y pasivos por impuestos diferidos y sus correspondientes cuentas complementarias.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

El gasto por impuestos que registra la Compañía en los ejercicios 2004 y 2003, se origina en las siguientes partidas:

Los cargos (abonos) a resultado por impuesto a la renta son los siguientes	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente antes de beneficio tributario (impuesto a la renta)	26.245.231	23.636.363
Gasto tributario corriente (impuesto único art. N° 21 35%)	31.532	85.814
Gasto tributario corriente (impuesto de primera categoría en carácter de único a la renta)	36.279.149	-
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(4.993.898)	(754.959)
Sub-total impuesto a la renta	57.562.014	22.967.218
- Efecto por activos o pasivos por impuestos y diferidos del período	(9.261.585)	8.822.059
- Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(1.056.934)	(13.841.506)
- Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	15.151.712	11.786.610
Sub-total impuesto diferido	4.833.193	6.767.163
Total gasto por impuesto a la renta	62.395.207	29.734.381

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

8. Otros Activos Circulantes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Instrumentos de renta fija comprados con pacto de retroventa	96.143.426	8.509.014
Bono negociación colectiva por amortizar (a)	2.252.809	2.299.268
Primas de seguros de cambio por amortizar	791.381	791.463
Guías telefónicas para programa de conexiones	3.438.433	4.317.171
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar (nota 25)	574.764	511.902
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 25)	418.261	1.243.184
Desembolsos por colocación de efectos de comercio (nota 25)	177.167	-
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (b)	404.600	657.151
Ajuste a valor de mercado equipos celulares por vender (c)	-	4.527.412
Deudores por seguros de cambio (neto de liquidaciones parciales)	4.691.296	18.387.530
Otros	1.248.846	2.071.790
Totales	110.140.983	43.315.885

- (a) Durante junio de 2002, la Compañía suscribió con una parte de sus trabajadores, un contrato colectivo por dos años (3 años para los trabajadores de Telefónica Móvil) otorgándoles, entre otros beneficios, un bono especial por negociación. Dicho bono fue pagado entre los meses de junio y julio de 2002. El beneficio total ascendió a M\$ 2.494.544 (histórico), el cual se está difiriendo linealmente en el plazo de duración de los respectivos contratos colectivos.

Entre los meses de noviembre y diciembre de 2003, la Compañía negoció con otra parte de los trabajadores, un convenio colectivo por 32 y 36 meses, otorgándoles entre otros beneficios, un bono por negociación. Dicho bono fue pagado en noviembre y diciembre de 2003. El beneficio total ascendió a M\$ 3.425.245 (histórico), fue diferido linealmente en el plazo del convenio colectivo.

La porción de largo plazo, se presenta en el rubro "otros" de largo plazo (nota 14).

- (b) Este importe corresponde al costo (neto de amortizaciones) del encaje pagado al Banco Central de Chile y los desembolsos incurridos por los créditos externos obtenidos por la Compañía para el financiamiento de su plan de inversiones.
- (c) Corresponde al ajuste a valor de mercado que se realiza sobre los equipos celulares que se mantienen en stocks al cierre del período, el que se carga a resultado en función de la modalidad de negociación, contrato o prepago, que corresponda al equipo, con excepción de los comodatos y los equipos en arriendo.

Notas a los Estados Financieros, continuación

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

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción	Tasa	Valor final	Identificación de instrumentos	Valor contable
	Inicio	Término							
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	CITIBANK N.A.	\$	1.173.181	0,22%	1.174.902	BCP0800709	1.174.042
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	CITIBANK N.A.	\$	442.848	0,22%	443.498	BCP0800806	443.173
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	CITIBANK N.A.	\$	7.654.164	0,22%	7.665.390	BCP0800806	7.659.777
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	CITIBANK N.A.	\$	2.227.059	0,22%	2.230.326	BCP0800907	2.228.693
CRV	23-Dic-04	11-Ene-05	BANCO SANTANDER SANTIAGO	\$	275.307	0,22%	275.690	BCP0800805	275.468
CRV	27-Dic-04	11-Ene-05	BANCO SANTANDER SANTIAGO	\$	46.338	0,22%	46.388	BCP0800614	46.352
CRV	27-Dic-04	11-Ene-05	BCI	\$	4.000.000	0,21%	4.004.200	BCP0800708	4.001.120
CRV	15-Dic-04	12-Ene-05	BCI	\$	8.700.000	0,21%	8.717.052	BCP0800708	8.709.744
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BCI	\$	5.063.825	0,21%	5.070.914	PDBC050121	5.064.533
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BCI	\$	152.427	0,21%	152.641	BCP0800806	152.449
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BCI	\$	624.483	0,21%	625.357	BCP0800806	624.570
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BCI	\$	441.027	0,21%	441.644	BCP0800709	441.088
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BCI	\$	127.838	0,21%	128.017	BCP0800709	127.856
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BCI	\$	31.696	0,21%	31.741	BCP0800406	31.701
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BCI	\$	15.998	0,21%	16.020	BCP0800406	16.000
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BCI	\$	42.706	0,21%	42.766	BCP0800406	42.712
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	ABN AMRO BANK CHILE	\$	5.492	0,19%	5.500	BCP0800806	5.493
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO SANTANDER SANTIAGO	\$	2.094.084	0,25%	2.097.923	BCP0801205	2.094.607
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO SANTANDER SANTIAGO	\$	105.916	0,25%	106.110	BCP0800907	105.943
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	CITIBANK N.A.	\$	1.157.081	0,25%	1.159.203	BCP0800614	1.157.452
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	CITIBANK N.A.	\$	1.562.060	0,25%	1.564.923	BCP0800614	1.562.561
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	CITIBANK N.A.	\$	366.494	0,25%	367.166	BCP0800907	366.617
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	CITIBANK N.A.	\$	666.353	0,25%	667.575	BCP0800907	666.576
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	CITIBANK N.A.	\$	2.205.861	0,25%	2.209.905	BCP0801205	2.206.644
CRV	30-Dic-04	07-Ene-05	BANKBOSTON	UF	18.670	0,18%	18.679	CERO010108	18.671
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	ABN AMRO BANK CHILE	UF	2.200.000	0,18%	2.202.640	BCU0500907	2.201.320
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	DEUTSCHE BANK	UF	2.062.672	0,20%	2.065.422	PRC1D0896	2.064.047
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	DEUTSCHE BANK	UF	488.394	0,20%	489.045	PRC1D0498	488.720
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	DEUTSCHE BANK	UF	564.481	0,20%	565.234	PRC1D0897	564.858
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	DEUTSCHE BANK	UF	351.411	0,20%	351.880	PRC1D1097	351.646
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	DEUTSCHE BANK	UF	911.797	0,20%	913.013	PRC1D1197	912.405
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	DEUTSCHE BANK	UF	53.019	0,20%	53.090	PRC1A0398	53.055
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	DEUTSCHE BANK	UF	557.179	0,20%	557.922	PRC1D0798	557.551
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	DEUTSCHE BANK	UF	368.226	0,20%	368.717	PRC1D1298	368.472
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	DEUTSCHE BANK	UF	142.819	0,20%	143.009	PRC1D1296	142.914
CRV	27-Dic-04	11-Ene-05	BANCO BICE	UF	1.200.000	0,21%	1.201.260	CERO011006	1.200.336
CRV	23-Dic-04	11-Ene-05	BANCO SANTANDER SANTIAGO	UF	24.693	0,22%	24.728	PCDG021091	24.708
CRV	22-Dic-04	17-Ene-05	HSBC BANK	UF	324.101	0,22%	324.719	CERO010110	324.315
CRV	22-Dic-04	17-Ene-05	HSBC BANK	UF	1.072.472	0,22%	1.074.517	CERO010510	1.073.180
CRV	22-Dic-04	17-Ene-05	HSBC BANK	UF	784.103	0,22%	785.598	CERO010710	784.620
CRV	22-Dic-04	17-Ene-05	HSBC BANK	UF	1.017.104	0,22%	1.019.044	CERO010410	1.017.776
CRV	22-Dic-04	17-Ene-05	HSBC BANK	UF	802.220	0,22%	803.749	CERO010111	802.749
CRV	22-Dic-04	17-Ene-05	THE CHASE MANHATTAN BANK	UF	383.055	0,19%	383.686	PRC1D1096	383.274
CRV	22-Dic-04	17-Ene-05	THE CHASE MANHATTAN BANK	UF	2.194.979	0,19%	2.198.593	PRC1D1296	2.196.231
CRV	22-Dic-04	17-Ene-05	THE CHASE MANHATTAN BANK	UF	2.230.201	0,19%	2.233.873	PRC4D1298	2.231.472
CRV	22-Dic-04	17-Ene-05	THE CHASE MANHATTAN BANK	UF	42.477	0,19%	42.547	CERO010205	42.501
CRV	22-Dic-04	17-Ene-05	THE CHASE MANHATTAN BANK	UF	449.288	0,19%	450.028	PRC4D0798	449.544
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	579.926	0,23%	580.816	CERO011007	580.015
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	71.849	0,23%	71.959	CERO011106	71.860
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	688.805	0,23%	689.861	CERO011105	688.911
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	66.910	0,23%	67.012	CERO010812	66.920

Notas a los Estados Financieros, continuación

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

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción	Tasa	Valor final	Identificación de instrumentos	Valor contable
	Inicio	Término							
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	317.672	0,23%	318.159	CERO011008	317.721
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	158.650	0,23%	158.893	CERO011107	158.674
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	82.064	0,23%	82.190	CERO011105	82.076
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	249.063	0,23%	249.445	CERO011005	249.101
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	217.671	0,23%	218.005	CERO010908	217.704
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	46.285	0,23%	46.356	CERO011207	46.293
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	18.648	0,23%	18.676	CERO010511	18.651
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	273.129	0,23%	273.548	CERO010405	273.171
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	420.171	0,23%	420.815	CERO010505	420.236
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	20.536	0,23%	20.568	CERO010206	20.539
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	70.413	0,23%	70.521	CERO010508	70.423
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	28.654	0,23%	28.698	CERO010412	28.659
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	75.081	0,23%	75.196	CERO010606	75.093
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	76.013	0,23%	76.130	CERO010206	76.025
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	15.328	0,23%	15.352	CERO010508	15.330
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	21.663	0,23%	21.696	CERO010106	21.666
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	30.391	0,23%	30.438	CERO010810	30.396
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	272.020	0,23%	272.437	CERO010705	272.062
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	146.563	0,23%	146.787	CERO010708	146.585
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	331.404	0,23%	331.913	CERO010808	331.455
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	210.482	0,23%	210.804	CERO010610	210.514
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	143.753	0,23%	143.973	CERO010708	143.775
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	23.894	0,23%	23.930	CERO010705	23.897
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	249.817	0,23%	250.200	CERO010607	249.855
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	80.055	0,23%	80.177	CERO010606	80.067
CRV	29-Dic-04	18-Ene-05	BANCO ESTADO	UF	13.091	0,23%	13.111	CERO010706	13.093
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	ABN AMRO BANK CHILE	UF	4.194.508	0,19%	4.200.475	BCU0500907	4.195.322
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	UF	59.987	0,25%	60.097	PRC1C0397	60.001
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	UF	59.951	0,25%	60.061	PRC1D0297	59.965
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	UF	1.386.597	0,25%	1.389.139	PRC1D1096	1.386.920
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	UF	138.877	0,25%	139.131	PRC4D0299	138.909
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	UF	211.474	0,25%	211.861	PRC5B0295	211.523
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	UF	362.552	0,25%	363.216	PRC5D0396	362.636
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	UF	312.011	0,25%	312.583	PRC5D1295	312.084
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	UF	114.210	0,25%	114.420	PRC6B1293	114.237
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	UF	338.572	0,25%	339.193	PRC6B0593	338.651
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	CITIBANK N.A.	UF	1.188.853	0,25%	1.191.033	CERO011005	1.188.853
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	CITIBANK N.A.	UF	853.298	0,25%	854.862	CERO011105	853.298
CRV	30-Dic-04	07-Ene-05	BANKBOSTON	USD	2.181.330	0,18%	2.182.377	BCD0500605	2.181.461
CRV	21-Dic-04	10-Ene-05	CITIBANK N.A.	USD	2.748	0,22%	2.752	ZERO051101	2.750
CRV	27-Dic-04	11-Ene-05	BANCO SANTANDER SANTIAGO	USD	4.753.662	0,22%	4.758.787	BCD0500108	4.755.120
CRV	23-Dic-04	11-Ene-05	BBVA	USD	40.569	0,18%	40.615	BCD0500205	40.588
CRV	23-Dic-04	11-Ene-05	BBVA	USD	110	0,18%	110	ZERO051101	110
CRV	23-Dic-04	11-Ene-05	BBVA	USD	877.901	0,18%	878.902	PRD04C1201	878.323
CRV	23-Dic-04	11-Ene-05	BBVA	USD	581.420	0,18%	582.083	PRD04C1201	581.698
CRV	27-Dic-04	12-Ene-05	BANCO SANTANDER SANTIAGO	USD	12.200.000	0,24%	12.215.616	BCD0500108	12.203.903
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	USD	580.562	0,25%	581.626	BCD0501005	580.696
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	USD	288.800	0,25%	289.329	PRD04C1001	288.982
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	USD	2.889.375	0,25%	2.894.673	PRD04D1001	2.890.047
CRV	28-Dic-04	19-Ene-05	BANCO BICE	USD	57.033	0,25%	57.138	BCD0500605	57.046
					96.100.000		96.243.589		96.143.426

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

10. Activo Fijo:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	2004		2003	
	Depreciación Acumulada	Activo Fijo Bruto	Depreciación Acumulada	Activo Fijo Bruto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	-	26.340.152	-	28.321.545
Construcción y Obras de Infraestructura	79.138.837	189.687.779	74.951.096	190.343.681
Maquinarias y equipos	1.981.424.272	3.112.316.611	1.989.768.853	3.543.119.301
Equipos telefónicos oficinas centrales	937.626.211	1.213.875.862	1.025.691.140	1.674.904.496
Planta externa	730.872.401	1.441.754.524	673.743.298	1.430.481.968
Equipos suscriptores	278.414.835	420.503.521	258.350.986	401.366.438
Equipos generales	34.510.825	36.182.704	31.983.429	36.366.399
Otros activos fijos	141.293.801	257.569.111	205.836.368	385.595.071
Muebles y equipos de oficina	76.337.210	104.180.152	97.036.514	131.790.453
Proyectos, obras en curso y sus materiales	-	63.822.978	-	104.297.219
Activos en leasing (1)	3.918.578	5.194.969	4.415.995	10.966.086
Activo fijo temporalmente fuera de servicio	10.418.353	15.484.106	17.134.983	31.129.846
Software	49.820.369	67.893.686	86.414.548	106.316.739
Otros	799.291	993.220	834.328	1.094.728
Retasación Circular 550	10.615.712	9.436.071	10.663.680	9.455.025
Totales	2.212.472.622	3.595.349.724	2.281.219.997	4.156.834.623

(1) Este rubro considera a diciembre de 2004 principalmente, M\$ 3.285.659 valor bruto por concepto de equipos electrónicos y computacionales con una depreciación acumulada de M\$ 3.285.659 con condiciones de contrato a 12 años desde 1994, además considera M\$ 1.006.890 valor bruto por concepto de equipos de transmisión de larga distancia con una depreciación acumulada de M\$ 251.723 con condiciones de contrato a 18 años desde 1996.

Hasta el 31 de diciembre de 2002, las obras en curso incluyen el costo financiero de los préstamos relacionados con su financiamiento de acuerdo al Boletín Técnico N° 31 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Por lo tanto el activo fijo bruto incluye intereses capitalizados hasta esta fecha y su saldo asciende a M\$ 186.693.775 para ambos años. La depreciación acumulada de estos intereses asciende a M\$ 107.788.674 y M\$ 92.814.534 para 2004 y 2003, respectivamente.

Como costo de explotación se registró un cargo por depreciación para el ejercicio ascendente a M\$ 219.685.844 y M\$ 270.279.610 para 2004 y 2003, respectivamente, y como costo de administración y venta un cargo por depreciación ascendente a M\$ 8.231.204 para 2004 y M\$ 1.880.788 para 2003.

Los activos fijos temporalmente fuera de servicio, constituidos principalmente por los equipos telefónicos en reparación, registraron una depreciación que ascendió a M\$ 6.335.419 y M\$ 3.760.250 para 2004 y 2003 respectivamente, las que se clasifican en Otros Egresos Fuera de Explotación.

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

Rubro	Saldo Neto	Depreciación Acumulada	Activo Fijo Bruto 2004	Activo Fijo Bruto 2003
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	(488.952)	-	(488.952)	(489.305)
Construcciones y obras de infraestructura	(914.554)	(3.777.337)	(4.691.891)	(4.691.891)
Máquinas y equipos	223.865	14.393.049	14.616.914	14.636.221
Totales	(1.179.641)	10.615.712	9.436.071	9.455.025

La depreciación del mayor valor por retasación técnica del período asciende a M\$ (53.892) en 2004 y M\$ (54.820) en 2003

El activo fijo bruto incluye bienes totalmente depreciados por un importe de M\$ 853.488.231 en 2004 y M\$ 720.638.692 en 2003 que incluyen M\$ 12.082.832 y M\$ 12.276.091 respectivamente de la retasación mencionada en la circular N°550.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

11. **Inversiones en Empresas Relacionadas:**

El detalle de este rubro es el siguiente:

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda de Control de la Inversión	N° de Acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades	
					2004 %	2003 %	2004 M\$	2003 M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A. (3)	Brasil	Dólar	400.999.739	2,61	2,61	154.184.940	187.039.397
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	Chile	Pesos	3.049.998	28,84	28,84	12.472.386	9.867.164
93.541.000-2	Impresora y Comercial Publigrúas S.A. (2)	Chile	Pesos	45.648	-	9,00	-	32.318.307
96.922.950-1	Empresa de Tarjetas Inteligentes S.A	Chile	Pesos	271.615	20,00	20,00	-	467.600
96.725.400-2	Sonda S.A. (1)	Chile	Pesos	52.282	-	35,00	-	-

RUT	Sociedades	Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VPP		Valor contable de la inversión	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A. (3)	3.520.720	2.249.873	91.891	58.614	4.024.228	4.391.490	4.024.228	4.391.490
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	2.178.970	425.330	628.415	222.901	3.597.035	2.940.544	3.597.035	2.940.544
93.541.000-2	Impresora y Comercial Publigrúas S.A. (2)	-	10.003.682	(77.533)	840.239	-	2.844.902	-	2.844.902
96.922.950-1	Empresa de Tarjetas Inteligentes S.A. (4)	(500.699)	(136.410)	(100.140)	(24.481)	-	96.082	-	96.082
96.725.400-2	Sonda S.A. (1)	-	(1.141.409)	-	(399.493)	-	-	-	-
Totales						7.621.263	10.273.018	7.621.263	10.273.018

- (1) Con fecha 29 de julio de 2003, Inversiones Santa Isabel Ltda. comunicó su decisión de ejercer la opción de compra correspondiente al 35% restante de la propiedad de Sonda S.A. pactado con Telefónica Empresas Chile S.A.
Con fecha 26 de agosto de 2003, la Compañía efectuó la venta por el 35% de las acciones de Sonda S.A. por un monto de M\$ 33.388.363, correspondientes a un total de UF 1.972.206, esta transacción significó para Telefónica reconocer un efecto en resultado (pérdida), antes de impuesto ascendente a M\$ 6.999.276 (M\$ 5.683.065 neto del efecto de impuestos históricos).
Al 31 de diciembre de 2003, Telefónica Empresas, producto de no tener una participación en la Sociedad Sonda S.A., en sus estados financieros, sólo ha reconocido como un valor patrimonial proporcional (V.P.P.) el 35% del resultado neto de Sonda S.A. registrado hasta el 30 de junio de 2003.
- (2) Con fecha 26 de abril de 2004, Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., vendió a Telefónica Publicidad e Información S.A. la totalidad de su participación en la sociedad Impresora y Comercial Publigrúas S.A., ascendente al 9% del capital social. El precio de la transacción fue de US\$ 14.760.000, equivalente a \$ 9.013 millones, con un resultado positivo después de impuestos de \$ 4.940 millones. (ver nota 22 a)
- (3) La Compañía registra su inversión en la sociedad TBS celular de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional en consideración a que ejerce influencia significativa a través del grupo empresarial al que pertenece, tal como lo establece el parrafo N°4 de la Circular N°1179 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, y ratificado en el Título II de la Circular N° 1697. Para estos efectos, se ha considerado que si bien Telefónica CTC Chile posee directamente sólo un 2,61% de participación en TBS Celular, su sociedad matriz Telefónica España posee directa e indirectamente un porcentaje que supera el 20% de propiedad en el capital accionario de dicha sociedad.
- (4) Inversión para la que se ha constituido una provisión equivalente al porcentaje de participación de la sociedad sobre el patrimonio negativo de esta relacionada. Esta provisión se presenta bajo el rubro "otros pasivos circulantes".

A la fecha de estos estados financieros no existen pasivos contraídos como instrumento de cobertura asignados a las inversiones en el exterior. Respecto de las inversiones en el exterior la Compañía tiene la intención de reinvertir las utilidades en forma permanente, por lo que no existen utilidades potencialmente remesables.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

12. Menor valor de inversiones:

El detalle de este rubro es el siguiente:

R.U.T	Sociedad	Año	2004		2003	
			Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A.	2001	180.564	2.579.678	180.069	2.760.242
96.887.420-9	Globus 120 S.A.	1998	1.114.008	15.332.487	1.110.965	16.446.495
78.703.410-1	Tecnonáutica S.A.	1999	147.575	881.862	147.341	1.029.437
96.786.140-5	Telefónica Móvil de Chile S.A. (c)	1997	138.829.224	-	10.109.332	141.170.590
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A. (b)	1999	91.068	544.670	90.820	635.738
96.811.570-7	Telepeajes S.A.	2001	39.896	-	39.897	39.896
83.628.100-4	Sonda S.A. (a)	1999	-	-	11.982.453	-
Totales			140.402.335	19.338.697	23.660.877	162.082.398

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

- (a) Producto de la venta del 35% de participación que se poseía sobre esta sociedad en julio de 2003, se amortizó el saldo por menor valor que se mantenía a esa fecha.
- (b) Con fecha 19 de junio de 2003, Infoera S.A. cambió su razón social por Telefónica Internet Empresas S.A.
- (c) Como se indica en nota 2d) N°2 producto de la venta efectuada con fecha 23 de julio de 2004 de esta filial, la Compañía amortizó en forma extraordinaria el saldo del menor valor, asociado a esa inversión, pendiente al 30 de junio de 2004, el que ascendía a M\$ 133.872.010.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

13. Intangibles:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Derechos en cables submarino (bruto)	34.856.240	29.173.800
Amortización acumulada ejercicios anteriores	(3.370.070)	(2.425.351)
Amortización del ejercicio	(1.663.320)	(944.719)
Licencias (Software) (bruto)	3.593.878	2.410.370
Amortización acumulada ejercicios anteriores	(947.701)	(268.665)
Amortización del ejercicio	(912.757)	(679.036)
Licencias uso de espacio radio electrónico (bruto)	-	9.832.585
Amortización acumulada ejercicios anteriores	-	(27.315)
Amortización del ejercicio	-	(327.751)
Total Neto Intangible	31.556.270	36.743.918

14. Otros (de Otros Activos):

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (ver nota 8b) (a)	1.290.187	1.268.583
Bono negociación colectiva por amortizar (ver nota 8a)	1.184.954	2.353.657
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (ver nota 25)	471.783	2.169.109
Mayor tasa de descuentos por bonos por amortizar (ver nota 25)	227.917	3.509.805
Primas diferidas de seguros de cambios por amortizar	-	109.583
Arriendo de postaciones telefónicas pagadas por anticipado	-	196.016
Depósitos en garantía	131.895	135.840
Diferencia cambio provisión indemnización actuarial (b)	4.524.872	-
Indemnización años de servicios diferidos (c)	5.460.901	-
Otros	163.539	733.163
Totales	13.456.048	10.475.756

(a) Este importe corresponde al costo (neto de amortizaciones) del encaje pagado al Banco Central de Chile y los desembolsos incurridos por los créditos externos obtenidos por la Compañía, para el financiamiento de su plan de inversiones.

(b) En función de las nuevas condiciones contractuales vigentes en la Compañía, durante el transcurso del año 2004 se modificó en la base de cálculo de las indemnizaciones la variable permanencia futura de los trabajadores, variable determinada sobre la base de estimaciones actuariales, según lo establecido en el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

La diferencia al inicio del ejercicio generada como consecuencia de cambios en las estimaciones actuariales constituyen ganancias o pérdidas actuariales, las cuales son diferidas y amortizadas durante los años de permanencia futura promedio que le resta al personal que será acreedor al beneficio.

(c) Conforme con los acuerdos sindicales suscritos entre la Compañía y sus trabajadores, se otorgaron préstamos a los empleados, cuyos montos y condiciones se basaron, entre otros aspectos, en los saldos devengados de indemnización por años de servicio al momento de su otorgamiento.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, continuación

15 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo:

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

RUT	Banco o institución financiera Corto plazo (código: 5.21.10.10)	US\$		U.F.		\$		TOTAL	
		2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.030.000-7	BANCOESTADO	-	-	-	-	9.418.430	9.614.076	9.418.430	9.614.076
97.015.000-5	SANTANDER SANTIAGO	-	-	-	-	10.060.544	10.197.419	10.060.544	10.197.419
	Totales	-	-	-	-	19.478.974	19.811.495	19.478.974	19.811.495
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	19.099.879	19.577.376	19.099.879	19.577.376
	Tasa de interés promedio anual	-	-	-	-	2,98%	3,29%	2,98%	3,29%
	Largo plazo-porción corto plazo (Código: 5.21.10.20)								
97.015.000-5	SANTANDER SANTIAGO	-	-	206.743	61.874.780	-	-	206.743	61.874.780
EXTRANJERA	CALYON NEW YORK BRANCH Y OTROS	90.423	-	-	-	-	-	90.423	-
EXTRANJERA	ABN AMRO BANK	1.136.631	963.675	-	-	-	-	1.136.631	963.675
EXTRANJERA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	14.082.990	15.937.648	-	-	-	-	14.082.990	15.937.648
97.008.000-7	BANCO CITIBANK	-	6.655.808	-	-	-	-	-	6.655.808
	Totales	15.310.044	23.557.131	206.743	61.874.780	-	-	15.516.787	85.431.911
	Monto capital adeudado	13.935.000	21.753.249	-	61.654.365	-	-	13.935.000	83.407.614
	Tasa de interés promedio anual	2,41%	1,68%	1,55%	1,65%	-	-	2,41%	1,66%

Porcentaje obligacion en moneda extranjera : 43,75% para 2004 y 22,38% para 2003

Porcentaje obligacion en moneda nacional : 56,25% para 2004 y 77,62% para 2003

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, continuación

16 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo:

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

RUT	Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento porción largo plazo			Porción largo plazo al 2004-12-31	Tasa de interés anual promedio	Porción largo plazo 2003-12-31
			1 a 2	2 a 3	3 a 5			
			M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$
	PRESTAMOS EN DOLARES							
EXTRANJERA	CALYON NEW YORK BRANCH Y OTROS (1)	US\$	-	-	111.480.000	111.480.000	Libor + 0,40%	-
EXTRANJERA	ABN AMRO BANK (2)	US\$	58.527.000	75.249.000	33.444.000	167.220.000	Libor + 1,063%	182.593.500
97.008.000-7	BANCO CITIBANK	US\$	-	-	-	-	-	9.805.686
EXTRANJERA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	US\$	-	-	-	-	-	121.729.000
	SUBTOTAL		58.527.000	75.249.000	144.924.000	278.700.000	2,94%	314.128.186
	PRESTAMOS EN UNIDAD DE FOMENTO							
97.015.000-5	SANTANDER SANTIAGO (3)	UF	-	-	61.562.113	61.562.113	Tab 360 + 0,95%	-
	TOTALES		58.527.000	75.249.000	206.486.113	340.262.113	1,55%	314.128.186

Porcentaje obligaciones en moneda extranjera: 81,91% en 2004 y 100,00 % en 2003
 Porcentaje obligaciones en moneda nacional : 18,09% en 2004 y - en 2003

- (1) En el mes de diciembre de 2004, la Compañía renegotió este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde enero y agosto 2005 al mes de diciembre de 2009, además de cambiar el banco agente que era el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA).
 (2) En el mes de abril de 2003, la Compañía renegotió este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde diciembre 2003 al mes de abril de 2008, además de cambiar el banco agente que era el Citibank N.A..
 (3) En el mes de marzo de 2004, la Compañía renegotió este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde abril 2004 al mes de abril de 2008.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

17. **Obligaciones con el Público:**

a) **Pagarés:**

Con fecha 27 de enero de 2003, Telefónica CTC Chile inscribió una línea de efectos de comercio en el registro de valores, cuyo número de inspección otorgado fue el N°5. El monto máximo de la línea asciende a M\$ 35.000.000, donde las colocaciones que se efectúan con cargo a esta línea no podrán exceder la referida cantidad. El plazo de vigencia de esta línea es de 10 años a partir de la fecha de inscripción de ésta en la Superintendencia de Valores y Seguros. La tasa de interés se definirá en cada emisión de estos efectos de comercio.

Con fecha 12 de mayo de 2004, se realizó una segunda colocación en dos series (C y D) por M\$ 35.000.000 del mismo tipo de instrumento financiero. El agente colocador en esta oportunidad fue Santander Investment S.A.

Los detalles de estas transacciones son los que se describen a continuación:

Número de inscripción o identificación del documento	Series	Monto Nominal colocado vigente M\$	Unidad de reajuste del bono M\$	Tasa de interés %	Plazo Final	Valor contable		Colocación en Chile o extranjero
						2004 M\$	2003 M\$	
Pagarés Corto								
Plazo								
005	C	17.500.000	\$ no reajustables	0,2257	05-04-2005	17.393.440	-	Nacional
005	D	17.500.000	\$ no reajustables	0,2286	05-05-2005	17.353.277	-	Nacional
Totales						34.746.717	-	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, Continuación

17. **Obligaciones con el público**, continuación:

b) **Bonos:**

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

Número de inscripción o identificación del instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o extranjero
						Pago intereses	Amortizaciones	2004 M\$	2003 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
143.27.06.91	F	71.429	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	1.415.297	1.430.445	Nacional
203.23.04.98	K (a)	3.992.424	U.F.	6,750	Feb.2020	Semestral	Semestral	70.877.120	1.877.430	Nacional
Emitidos en New York	Yankee Bonds	-	US\$	7,625	Jul.2006	Semestral	Final	704.602	5.055.505	Extranjera
Emitidos en New York	Yankee Bonds	-	US\$	8,375	Ene.2006	Semestral	Final	3.401.602	3.985.263	Extranjera
Emitidos en Luxemburgo	Eurobonos	-	EURO	5,375	Ago.2004	Semestral	Final	-	103.174.216	Extranjera
Totales								76.398.621	115.522.859	
Bonos largo plazo										
143.27.06.91	F	750.000	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	12.987.796	14.246.036	Nacional
203.23.04.98	K		U.F.	6,750	Feb.2020	Semestral	Semestral	-	69.240.613	Nacional
Emitidos en New York	Yankee Bonds (b)	49.603.000	US\$	7,625	Jul.2006	Semestral	Final	27.648.712	114.233.538	Extranjera
Emitidos en New York	Yankee Bonds (c)	156.440.000	US\$	8,375	Ene.2006	Semestral	Final	87.199.656	121.729.000	Extranjera
Totales								127.836.164	319.449.187	

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

17. **Obligaciones con el Público**, continuación:

b) **Bonos**, continuación:

- a) Durante el mes de diciembre 2004 y conforme a lo dispuesto en la cláusula sexta letra K del Contrato de Emisión de Bonos, Telefónica CTC Chile decidió ejercer la opción de rescate anticipado de la totalidad de los Bonos de esta serie. El monto del rescate de esta emisión asciende a U.F. 3.992.424 más los intereses que se devenguen hasta el 15 de febrero de 2005, fecha efectiva del rescate. Esta ha significado reconocer en resultados los saldos pendientes por amortizar correspondientes a "Desembolsos por colocación de bonos por amortizar" y a la "Mayor tasa de descuentos de bonos por amortizar", reduciendo el plazo hasta la fecha del rescate anticipado. Al 31 de diciembre de 2004 los efectos extraordinarios en resultados totales por estas amortizaciones ascienden a M\$ 3.236.587, los que se registraron como Gastos Financieros.
- b) Desde el mes de mayo de 2003 y hasta diciembre de ese mismo año, Telefónica CTC Chile, realizó una recompra parcial de 12,3 millones de dólares de su colocación denominada en la misma moneda, ésta recompra se realizó a un promedio de 111,05% del valor par, lo que significó un pago de 13,68 millones de dólares, más los intereses acumulados a esa fecha sobre el monto nominal de la recompra. Durante los meses de noviembre y diciembre de 2004, Telefónica CTC Chile materializó una oferta de recompra para las emisiones en dólares. Producto de esta oferta la compañía entre esos dos meses, y para ésta colocación, compró US\$ 138.082.000. Esta operación se realizó pagando un precio promedio de 107,0 del valor par. La recompra parcial de esta serie le significó a la compañía reconocer amortizaciones extraordinarias proporcionales de los saldos correspondientes a " Desembolsos por colocación de bonos" la "Mayor tasa de descuentos de bonos por amortizar", así como el sobre pago de la recompra, la suma neta de estos tres efectos impactó en M\$ 6.631.649, como gastos financieros del periodo.
- c) Durante los meses de noviembre y diciembre de 2004, Telefónica CTC Chile materializó una oferta de recompra para las emisiones en dólares. Producto de esta oferta la compañía entre esos dos meses, y para ésta colocación, compró US\$ 43.560.000 . Esta operación se realizó pagando un precio de 105,356 % del valor par. La recompra parcial de esta serie le significó a la compañía reconocer amortizaciones extraordinarias proporcionales de los saldos correspondientes a " Desembolsos por colocación de bonos" la "Mayor tasa de descuentos de bonos por amortizar", así como el sobre pago de la recompra, la suma neta de estos tres efectos impactó en M\$ 1.461.539, como gastos financieros del periodo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

18. Provisiones y Castigos:

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

Circulante	2004 M\$	2003 M\$
Indemnización por años de servicio	208.310	194.432
Provisión costo vacaciones devengadas	3.838.816	4.817.923
Otros beneficios provisionados (a)	4.780.578	8.778.844
Anticipos de beneficios al personal	(1.364.633)	(1.919.331)
Sub-Totales	7.463.071	11.871.868
Largo plazo	2004 M\$	2003 M\$
Indemnización por años de servicio	29.254.826	19.675.441
Totales	36.717.897	31.547.309

(a) Incluye provisiones por los siguientes conceptos: Incentivo garantizado según convenio colectivo vigente y otros.

Durante los períodos 2004 y 2003, se efectuaron castigos por deudas incobrables ascendentes a M\$ 22.125.586 y M\$ 20.639.447, respectivamente, las cuales fueron llevadas contra la respectiva provisión.

19. Indemnización por años de servicio:

El detalle del cargo a resultados por indemnización por años de servicio es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Costo de explotación y gastos de administración y ventas	4.207.200	4.174.126
Otros egresos fuera de la explotación	3.237.378	-
Totales	7.444.578	4.174.126
Movimientos del ejercicio	2.148.685	(2.261.172)

Para el año 2004 incluye pago de saldos de provisión del personal por M\$ (7.837.088) neto del incremento en la provisión por cambio en la permanencia futura y cambio en la provisión (ver nota 14b y 14c) de los trabajadores por M\$ 9.985.773.

20. Interés Minoritario:

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las filiales que pertenece a terceras personas, el detalle para 2004 y 2003 es el siguiente:

Filiales	Interés Minoritario		Interés Minoritario Patrimonio		Interés Minoritario Resultado (Abono) Cargo	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Administradora de Sistemas de Telepeajes de Chile S.A.	20,00	20,00	244.363	95.759	149.384	(10.018)
Telefónica Mundo S.A.	0,84	0,84	1.153.555	1.121.755	81.191	163.348
Fundación Telefónica	50,00	50,00	233.266	180.809	52.457	(9.105)
CTC Equipos y Servicios S.A.	0,0001	-	39	32	6	8
Totales			1.631.223	1.398.355	283.038	144.233

21 Patrimonio

Durante los ejercicios 2004 y 2003, las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado	Sobre-precio en venta de acciones propias	Otras reservas	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Dividendo provisorio	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
2004							
Saldos al 31 de diciembre de 2003	859.490.281	-	(791.199)	421.404.583	10.133.882	-	1.290.237.547
Traspaso utilidad 2003	-	-	-	10.133.882	(10.133.882)	-	-
Reserva por ajuste conversión inversión extranjera	-	-	(425.240)	-	-	-	(425.240)
Dividendo definitivo 2003	-	-	-	(3.062.903)	-	-	(3.062.903)
Dividendo definitivo eventual	-	-	-	(385.685.783)	-	-	(385.685.783)
Dividendos provisorios 2004	-	-	-	-	-	(252.992.348)	(252.992.348)
Corrección monetaria	21.487.256	-	(21.212)	6.016.572	-	(2.311.551)	25.171.065
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	311.628.674	-	311.628.674
Saldos al 31 de diciembre de 2004	880.977.537	-	(1.237.651)	48.806.351	311.628.674	(255.303.899)	984.871.012
2003							
Saldos al 31 de diciembre de 2002	736.468.120	114.512.356	1.924.736	451.465.216	(17.680.376)	-	1.286.690.052
Traspaso de pérdida 2002	-	-	-	(17.680.376)	17.680.376	-	-
Incremento capitalización sobreprecio venta acciones	114.512.356	(114.512.356)	-	-	-	-	-
Dividendo definitivo 2002	-	-	-	(16.750.249)	-	-	(16.750.249)
Reserva por ajuste conversión inversión extranjera	-	-	(2.721.166)	-	-	-	(2.721.166)
Corrección monetaria	8.509.805	-	5.231	4.369.992	-	-	12.885.028
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	10.133.882	-	10.133.882
Saldos al 31 de diciembre de 2003	859.490.281	-	(791.199)	421.404.583	10.133.882	-	1.290.237.547
Saldos actualizados al 31 de diciembre de 2004	880.977.537	-	(810.979)	431.939.697	10.387.229	-	1.322.493.484

De acuerdo con lo establecido en el artículo N° 10 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a su revalorización

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

21. **Patrimonio**, continuación:

(a) **Capital:**

Al 31 de diciembre de 2004, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Numero de acciones:

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

Capital :

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
A	804.434.684	804.434.684
B	76.542.853	76.542.853

Con fecha 11 de julio de 2003, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital social, producto de la capitalización del sobreprecio en venta de acciones propias por la suma de M\$ 114.512.356.-

(b) **Distribución de accionistas:**

En consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de diciembre de 2004:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación Total %	Número de accionistas
10% o más de participación	56,53	2
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	42,69	1.870
Inversión inferior a UF 200	0,78	11.540
Totales	100,00	13.412
Controlador de la Sociedad	44,90	1

(c) **Dividendos:**

i) Política de dividendos:

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

Con fecha 4 de abril de 2003, la Junta Ordinaria de Accionistas fue informada de la política de distribución de dividendos propuesta por el Directorio para el ejercicio 2003, esto es el reparto del mínimo legal, tal como se indica en el párrafo precedente.

21. Patrimonio, continuación:

(c) **Dividendos,** continuación:

i) Política de dividendos, continuación :

Con fecha 21 de septiembre de 2004, el Directorio de la Compañía, considerando la situación de caja, los niveles de inversión proyectados y los sólidos indicadores financieros para el año 2004 y siguientes, modificó la política de reparto de dividendos, informada en la Junta Ordinaria de Accionistas de abril de 2004, y declaró que es intención del Directorio distribuir el 100% de las utilidades generadas durante el año respectivo, mediante un dividendo provisorio en noviembre de cada año y un dividendo final en mayo del año siguiente, situación que será expuesta a la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente.

ii) Dividendos distribuidos en el ejercicio:

Con fecha 11 de julio de 2003, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó pagar un dividendo por M\$ 16.750.249 (histórico), con cargo a las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2002, el cual fue cancelado el 31 de julio de 2003.

Con fecha 15 de abril de 2004, en Junta Ordinaria de Accionistas, se aprobó el pago de un dividendo final (N° 164) \$ 3.20 por acción equivalente a M\$ 3.062.903, con cargo a las utilidades del ejercicio 2003. El dividendo fue pagado el 7 de mayo de 2004.

Adicionalmente durante julio de 2004 se acordó la distribución de los siguientes dividendos:

- El Directorio de la Compañía acordó, con fecha 14 de junio de 2004, entregar a los accionistas un dividendo provisorio contra utilidades del ejercicio 2004.
- A su vez, la Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 15 de julio de 2004, aprobó la venta de la filial Telefónica Móvil de Chile S.A., y el reparto de un dividendo definitivo eventual contra utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2003.

Ambos dividendos, por US\$ 800 millones, estaban sujetos a la materialización de la venta del total de las acciones de Telefónica Móvil de Chile S.A., hecho que se consumaba si, Telefónica Móviles S.A, aceptaba la propuesta de la Junta Extraordinaria de Accionistas, que le implicaba hacerse cargo de los impuestos derivados de la operación de venta, cifra ascendente a US\$ 51 millones.

Con fecha 23 de julio de 2004, se firmó el contrato de compraventa de acciones de la ex –filial Telefónica Móvil de Chile S.A. Por lo tanto, con fecha 31 de agosto de 2004, la Compañía pagó los dividendos comprometidos por la venta de su filial. Los dividendos se desglosan de la siguiente forma:

- Dividendo N° 165, con cargo a utilidades retenidas por M\$ 385.685.783.
- Dividendo N° 166, en carácter de provisorio por M\$ 128.561.925, con cargo a las utilidades generadas en el ejercicio 2004.

En el contexto de la modificación de la política de dividendos aprobada en septiembre de 2004, el Directorio acordó distribuir un dividendo provisorio (N° 167) con cargo a las utilidades del ejercicio 2004 de \$130 por acción equivalentes a M\$ 124.430.423 el que fue pagado el 4 de noviembre de 2004.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

21. **Patrimonio**, continuación:

(d) **Otras reservas:**

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

Sociedad		Monto			Saldo al 31.12.2004 M\$
		31.12.2003 M\$	C.M. M\$	Movimiento Neto M\$	
96.720.710-1	Invercom S.A.	41.417	-	(41.417)	-
84.119.600-7	Instacom S.A.	15.883	-	(15.883)	-
Extranjero	TBS Participación S.A. (1)	(848.499)	(21.212)	(367.940)	(1.237.651)
Totales		(791.199)	(21.212)	(425.240)	(1.237.651)

(1) Corresponde al efecto neto del ajuste por diferencia de conversión de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

22. Ingresos y Egresos:

a) Otros ingresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Otros Ingresos:		
Multa a proveedores e indemnizaciones	184.672	2.705.792
Resultado venta material recuperado	2.655.537	-
Recuperación material promocional	102.087	-
Arriendos inmuebles	193.335	-
Utilidad por venta Sociedad Publiguías (1)	6.502.477	-
Utilidad por venta Sociedad Telefónica Móvil de Chile S.A.(2)	464.847.415	-
Provisión menor valor de mercado New Skies Satellites	222.413	-
Utilidad por venta Sociedad Sonda (4)	-	3.647.237
Provisión ajuste a valor de mercado Terra Network (3)	-	3.448.138
Indemnización compensatoria final por término de contrato Publiguías	-	1.606.869
Otros	781.074	1.234.179
Totales	475.489.010	12.642.215

(1) Ver nota 11 "Inversión en Empresas relacionadas" número 2.

(2) Ver nota 2 d) "Criterios Contables Aplicados" número 2.

(3) En sesión de directorio celebrada el 10 de julio de 2003, se aprobó la venta de las 2.984.986 acciones que la sociedad mantenía en Terra Networks S.A., a través de la OPA lanzada por Telefónica S.A. El precio de la OPA fue de 5,25 Euros por acción que al tipo de cambio de la fecha en que se materializó la venta, significó un valor total de venta de M\$ 12.744.558.

(4) Corresponde a la venta del 35% de Sonda S.A.

(b) Otros egresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Otros Egresos:		
Indemnizaciones juicios y otras provisiones	682.958	891.241
Depreciación y retiro activo fijo fuera de servicio (1)	8.003.719	8.367.081
Costos de reestructuración	6.225.151	-
Provisión activos expirados	9.565.831	2.097.930
Donaciones	173.580	538.818
Otros	19.725	887.742
Totales	24.670.964	12.782.812

(1) A diciembre 2004 este rubro está constituido principalmente por la depreciación de equipos telefónicos en reparación y de la red de TV Cable de La Serena y para 2003 se incluye depreciación de la red de TV Cable de Concepción (activos temporalmente fuera de servicio) no traspasados en la venta de la filial Multimedia a Cordillera Comunicaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

23. **Corrección Monetaria:**

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

Activos(Cargos) Abonos	Indice de reajustabilidad	2004 M\$	2003 M\$
Existencias	I.P.C	210.351	90.887
Gastos anticipados	I.P.C	4.268	5.225
Gastos anticipados	U.F.	(72.674)	28.668
Otros activos circulantes	I.P.C	(152.257)	680.167
Otros activos circulantes	U.F.	(4.041.591)	(6.414.936)
Impuesto diferido corto y largo plazo	I.P.C	3.329.819	1.509.245
Activo fijo	I.P.C	39.795.009	19.295.052
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C	140.696	451.312
Menor valor de inversiones	I.P.C	1.611.863	1.861.916
Deudores a largo plazo	I.P.C	(176.796)	(1.315.976)
Deudores a largo plazo	U.F.	228.282	-
Otros activos a largo plazo	I.P.C	956.719	236.690
Otros activos a largo plazo	U.F.	35.353	2.334.641
Cuentas de gastos	I.P.C	8.479.390	159.744
Total Abonos		50.348.432	18.922.635

Pasivos – Patrimonio (cargos) Abonos	Indice de reajustabilidad	2004 M\$	2003 M\$
Obligaciones a corto plazo	I.P.C	14.311	41.088
Obligaciones a corto plazo	U.F.	(5.735.154)	(1.759.557)
Obligaciones a largo plazo	I.P.C	(12.531)	(13.438)
Obligaciones a largo plazo	U.F.	(4.062.790)	(3.291.775)
Patrimonio	I.P.C	(25.171.065)	(13.207.154)
Cuentas de ingreso	I.P.C	(19.547.817)	(306.065)
Total Cargos		(54.515.046)	(18.536.901)

(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria	(4.166.614)	385.734
--	--------------------	----------------

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

24. Diferencias de cambio:

El detalle de la diferencias de cambio es el siguiente:

Activos(Cargos) Abonos	Moneda	2004 M\$	2003 M\$
Activos circulantes	US\$	19.721.180	(6.533.132)
Activos circulantes	EURO	3.823.369	(6.491.535)
Deudores largo plazo	US\$	5.206.898	339.134
Deudores largo plazo	EURO	-	(7.081.197)
Otros activos a largo plazo	US\$	58.791	(387.652)
Otros activos a largo plazo	EURO	71	108.223
Total Abonos (Cargos)		28.810.309	(20.046.159)

Pasivos (cargos) Abonos	Moneda	2004 M\$	2003 M\$
Obligaciones a corto plazo	US\$	(27.262.699)	(101.162.255)
Obligaciones a corto plazo	EURO	(3.668.775)	1.896.294
Obligaciones a largo plazo	US\$	15.269.791	108.164.315
Obligaciones a largo plazo	EURO	-	11.412.594
Total (Cargos) Abonos		(15.661.683)	20.310.948

Utilidad por diferencias de cambio	13.148.626	264.789
---	-------------------	----------------

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar	574.764	511.902	471.783	2.169.109
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar	418.261	1.243.184	227.917	3.509.805
Desembolsos por colocación de efectos de comercio	177.167	-	-	-
Totales	1.170.192	1.755.086	699.700	5.678.914

Estas partidas se clasifican en otros activos circulantes y otros activos de largo plazo, según corresponda y se amortizan en el plazo de vigencia de las respectivas obligaciones, según se describe en nota 17 "Obligaciones con el público".

26. Flujo de Caja:

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

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

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

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

	Año de vencimiento	M\$
Zero	2005	18.492.489
BCD	2005	7.188.926

c) **Efectivo y efectivo equivalente:**

	2004	2003
	M\$	M\$
Disponible	7.859.890	19.826.344
Depósitos a plazo	53.138.702	5.512.430
Cuotas fondos mutuos	-	316.137
Otros activos circulantes	96.143.426	8.509.014
Totales	157.142.018	34.163.925

27. Contratos de derivados:

El detalle de este rubro es el siguiente :

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	DESCRIPCIONES DE LOS CONTRATOS						VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA M\$	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTAN			
		VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACION	ITEM ESPECIFICO	POSICION COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCION PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO M\$	REALIZADO	NO REALIZADO M\$
FR	CI	38.100.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	38.100.000	21.236.940	activo	21.236.940	-	(1.932.243)
									pasivo	(23.489.598)	-	
FR	CI	62.000.000	II Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	62.000.000	34.558.800	activo	34.558.800	-	(4.105.409)
									pasivo	(38.727.435)	-	
FR	CI	41.800.000	III Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	41.800.000	23.299.320	activo	23.299.320	-	(3.628.593)
									pasivo	(26.082.350)	-	
FR	CI	40.000.000	IV Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	40.000.000	22.296.000	activo	22.296.000	-	(2.029.999)
									pasivo	(23.626.024)	-	
FR	CI	19.000.000	III Trim. 2006	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	19.000.000	10.590.600	activo	10.590.600	-	(793.344)
									pasivo	(11.269.908)	-	
FR	CCPE	73.500.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	73.500.000	40.968.900	activo	40.968.900	-	(3.639.763)
									pasivo	(45.088.580)	-	
FR	CCPE	79.300.000	II Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	79.300.000	44.201.820	activo	44.201.820	-	(6.003.196)
									pasivo	(49.853.255)	-	
FR	CCPE	96.700.000	III Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	96.700.000	53.900.580	activo	53.900.580	-	(8.245.277)
									pasivo	(59.787.190)	-	
FR	CCPE	49.700.000	IV Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	49.700.000	27.702.780	activo	27.702.780	-	(2.554.962)
									pasivo	(29.432.187)	-	
FR	CCPE	200.000.000	II Trim. 2009	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	200.000.000	111.480.000	activo	111.480.000	-	(2.170.748)
									pasivo	(113.650.749)	-	
FR	CI	29.800.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	29.800.000	16.610.520	activo	16.610.520	-	(780.727)
									pasivo	(17.324.354)	-	
FR	CI	58.000.000	II Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	58.000.000	32.329.200	activo	32.329.200	-	(3.049.614)
									pasivo	(35.591.714)	-	
FR	CI	21.000.000	III Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	21.000.000	11.705.400	activo	11.705.400	-	(1.650.954)
									pasivo	(13.268.054)	-	
FR	CCPE	95.000.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	95.000.000	52.953.000	activo	52.953.000	-	(2.109.560)
									pasivo	(55.082.433)	-	
FR	CCPE	43.000.000	II Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	43.000.000	23.968.200	activo	23.968.200	-	(2.031.510)
									pasivo	(26.072.063)	-	
FR	CCPE	10.000.000	III Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	10.000.000	5.574.000	activo	5.574.000	-	(791.900)
									pasivo	(6.310.761)	-	
FR	CI	53.400.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	V	Obligac.en US\$	53.400.000	31.877.570	activo	31.877.570	-	2.141.007
									pasivo	(29.775.553)	-	
FR	CI	48.000.000	II Trim. 2005	Tipo de Cambio	V	Obligac.en US\$	48.000.000	27.700.860	activo	27.700.860	-	967.267
									pasivo	(26.773.863)	-	
FR	CI	12.000.000	III Trim. 2005	Tipo de Cambio	V	Obligac.en US\$	12.000.000	6.793.920	activo	6.793.920	-	101.608
									pasivo	(6.691.352)	-	
FR	CI	9.600.000	IV Trim. 2005	Tipo de Cambio	V	Obligac.en US\$	9.600.000	5.396.160	activo	5.396.160	-	33.771
									pasivo	(5.352.309)	-	
FR	CI	368.918	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	V	Obligac.en US\$	368.918	6.388.571	activo	6.388.571	-	215.080
									pasivo	(6.190.599)	-	
FR	CI	1.245.368	II Trim. 2005	Tipo de Cambio	V	Obligac.en US\$	1.245.368	21.566.102	activo	21.566.102	-	1.082.208
									pasivo	(20.672.016)	-	
FR	CI	1.354.840	III Trim. 2005	Tipo de Cambio	V	Obligac.en US\$	1.354.840	23.461.837	activo	23.461.837	-	375.739
									pasivo	(23.250.187)	-	
FR	CI	1.421.965	IV Trim. 2005	Tipo de Cambio	V	Obligac.en US\$	1.421.965	24.624.234	activo	24.624.234	-	433.168
									pasivo	(24.495.750)	-	
S	CCTE	80.000.000	I Trim. 2005	Tasa de interes	C	Obligac.en US\$	80.000.000	-	activo	22.365	-	22.365
S	CCTE	70.000.000	I Trim. 2005	Tasa de interes	C	Obligac.en US\$	70.000.000	-	pasivo	(10.869)	-	(10.869)
S	CCPE	200.000.000	II Trim. 2009	Tasa de interes	C	Obligac.en US\$	200.000.000	-	pasivo	(18.153)	-	18.153
Ingresos por diferir por seguros de cambio por amortiza									pasivo	(2.535.453)	5.991.207	904.058
Costos por diferir por seguros de cambio por amortiza									activo	791.381	(2.668.071)	(376.266)
Seguros de cambios vencidos durante el ejercicio (neto)											10.329.707	
Total											13.652.843	(39.610.510)

Tipos de derivados:

FR: Forward
S : Swap

Tipo de contrato:

CCPE: Contrato de cobertura de partidas existentes
CCTE: Contrato de cobertura para transacciones esperada:
CI : Contrato de inversión

28. Contingencias y restricciones:

a) Juicios:

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

VTR Telefónica S.A. presentó el 30 de septiembre de 2000, demanda en juicio ordinario de cobro de pesos por cargos de accesos por \$ 2.500 millones, fundamentado en las diferencias que se originarían a partir de la rebaja tarifaria de cargos de accesos sucedida con motivo de la dictación del Decreto Tarifario N° 187 de Telefónica CTC. La sentencia de primera instancia acogió la demanda de VTR y la compensación alegada por Telefónica CTC. En contra del fallo la Compañía interpuso recursos de casación en la forma y de apelación, que actualmente se encuentran en trámite.

(ii) Demandas laborales:

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

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

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

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

En opinión de la Administración y de sus asesores legales internos, el riesgo de que la Compañía sea condenada a pagar indemnizaciones del monto de lo demandado en los juicios citados anteriormente, además de los otros juicios civiles y laborales en donde la compañía es parte demandada, es remoto. La administración considera improbable que los resultados y el patrimonio de la Compañía se vean afectados significativamente por estas contingencias de pérdida.

(iii) Demanda al fisco de Chile:

"El 31 de octubre de 2001, Telefónica CTC Chile presentó un recurso de reposición administrativo ante el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y el Ministerio de Economía, solicitando corregir los errores e ilicitudes de que adolecía el Decreto Tarifario N°187 de 1999. El 29 de enero de 2002, los Ministerios emitieron una respuesta conjunta rechazando el recurso administrativo, determinación a la habrían arribado "habiéndose evaluado detenidamente, sólo la viabilidad y oportunidad de la petición formulada, considerando el conjunto de circunstancias que concurren en el problema planteado y la prudencia que debe orientar la actuación pública", para agregar que tal rechazo "no ha tenido otra motivación que proteger el interés general y el progreso de los servicios de telecomunicaciones".

Agotadas las instancias administrativas para corregir los errores e ilegalidades en que se incurrió en la fijación tarifaria del año 1999, Telefónica CTC Chile interpuso en marzo de 2002, una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco de Chile por la suma de \$181.038.411.056, más reajustes e intereses, que cubre los perjuicios pasados y futuros hasta el mes de mayo de 2004.

Actualmente, en dicho proceso judicial ya se han evacuado los distintos informes periciales sobre los diversos aspectos materia de la demanda, informes que sustentaron la posición sostenida por Telefónica CTC durante el proceso."

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

28. Contingencias y restricciones, continuación:

(iv) Manquehue Net:

Con fecha 24 de Junio de 2003, Telefónica CTC Chile interpuso ante el tribunal arbitral mixto de don Víctor Vial del Río demanda de cumplimiento forzado de contratos con indemnización de perjuicios en contra de Manquehue Net, por un monto de \$ 3.647.689.175.-, además de aquellos que se devenguen durante la substanciación del proceso. Asimismo y con igual fecha, Manquehue Net presentó una demanda de cumplimiento de descuentos (por un monto de UF 107.000), además de una demanda de obligación de hacer (celebración de contrato servicios 700). Agotado el período de prueba el arbitro con fecha 5 de junio de 2004, citó a las partes a oír sentencia.

b) Restricciones financieras:

Para desarrollar sus planes de inversión, la Compañía ha obtenido financiamiento tanto en el mercado local como en el externo (notas 15, 16 y 17), que establecen entre otras: cláusulas de endeudamiento máximo que puede tener la Compañía, cobertura de intereses y flujo de caja.

La razón de endeudamiento máxima para estos contratos es de 1,50, en tanto la razón de cobertura de intereses no puede ser inferior a 4,00 y, por último, la razón flujo de caja debe ser igual o superior a 0,166.

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

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía cumple la totalidad de las restricciones financieras.

c) Garantías:

Con fecha 08 de septiembre de 2003 la Compañía, a través del Banco de Crédito e Inversiones, toma carta de crédito a favor de Intelsat para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones producto de uso de un satélite. Este documento fue tomado por un monto total de M\$ 1.158.178, con renovación automática y vencimiento inicial el 28 de febrero de 2005.

29. Cauciones obtenidas de terceros:

La Compañía no ha recibido cauciones de terceros.

30. Moneda Nacional y Extranjera:

La composición de este rubro es el siguiente :

Rubro	Moneda	2004 M\$	2003 M\$
Total activos circulantes :		422.326.791	431.200.600
Disponible	\$ no reajutable	7.404.626	14.496.232
	Dólares	406.973	5.321.406
	Euros	48.291	8.706
Depósitos a plazo	\$ reajutables	48.874.592	275.749
	Dólares	4.264.110	5.236.681
Valores negociables	\$ reajutables	-	316.137
	Dólares	26.120.961	43.973.788
Deudores y documentos por cobrar (a)	\$ reajutables	657	593.308
	\$ no reajutable	149.968.926	237.152.384
	Dólares	30.143.174	-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajutable	11.785.858	8.493.468
	Dólares	9.374.409	10.504.380
Otros activos circulantes (b)	\$ reajutables	34.652.540	59.064.873
	\$ no reajutable	93.404.662	25.249.592
	Dólares	5.877.012	20.261.028
	Euros	-	252.868
Total activos fijos :		1.382.877.102	1.875.614.626
Activo fijo y depreciación acumulada	\$ reajutables	1.382.877.102	1.875.614.626
Total otros activos de largo plazo		89.417.049	250.540.104
Inversión en empresas relacionadas	\$ reajutables	7.621.263	10.273.018
Inversión en otras sociedades	\$ reajutables	3.950	3.950
Menor valor de inversiones	\$ reajutables	19.338.697	162.082.398
Otros activos de largo plazo (c)	\$ reajutables	47.852.376	54.148.136
	\$ no reajutable	14.142.711	7.622.216
	Dólares	458.052	16.410.386
Total activos		1.894.620.942	2.557.355.330
	\$ reajutables	1.541.221.177	2.162.372.195
	\$ no reajutable	276.706.783	293.013.892
	Dólares	76.644.691	101.707.669
	Euros	48.291	261.574

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

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

(c) Incluye los siguientes rubros del balance: Deudores a largo plazo, Doctos. y cuentas por cobrar emp. relacionadas, Intangibles, Amortización y Otros.

30. Moneda nacional y extranjera, continuación

La composición de los pasivos circulantes es el siguiente:

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2004		2003		2004		2003	
		Monto	Tasa interés promedio anual %	Monto	Tasa interés promedio anual %	Monto	Tasa interés promedio anual %	Monto	Tasa interés promedio anual %
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo	\$ reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
	\$ no reajustable	10.060.544	1,47	10.197.419	3,24	9.418.430	2,98	9.614.076	3,36
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción corto plazo	\$ reajustables	206.743	-	61.874.779	1,85	-	-	-	-
	Dólares	15.310.044	2,41	20.288.570	1,69	-	-	3.268.562	1,71
Obligaciones con el público (pagarés)	\$ no reajustable	-	-	-	-	34.746.717	5,45	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	70.877.120	6,75	1.746.043	5,89	1.415.297	6,00	1.561.832	5,89
	Dólares	4.106.204	-	9.040.768	-	-	-	-	-
	Euros	-	-	-	-	-	-	103.174.216	5,38
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	\$ reajustables	8.034	9,06	450.349	8,91	24.100	9,06	8.552	8,84
Detos.y ctas. por pagar a emp.relacionadas	\$ reajustables	-	-	-	-	-	-	270.551	-
	\$ no reajustable	21.958.456	-	24.887.570	-	5.675.213	-	-	-
	Dólares	193.965	-	427.933	-	129.078	-	-	-
Otros pasivos circulantes (d)	\$ reajustables	-	-	-	-	-	-	75.001.210	-
	\$ no reajustable	149.235.522	-	168.860.469	-	24.043.132	-	8.932	-
	Dólares	950.175	-	9.103.857	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		272.906.807	-	306.877.757	-	75.451.967	-	192.907.931	-
Subtotal por moneda	\$ reajustables	71.091.897	-	64.071.171	-	1.439.397	-	76.842.145	-
	\$ no reajustable	181.254.522	-	203.945.458	-	73.883.492	-	9.623.008	-
	Dólares	20.560.388	-	38.861.128	-	129.078	-	3.268.562	-
	Euros	-	-	-	-	-	-	103.174.216	-

(d) Incluye los siguientes rubros del balance: Dividendos por pagar, Cuentas por pagar, Documentos por pagar, Acreedores varios, Provisiones, Retenciones, Impuesto a la renta, Ingresos percibidos por adelantado y Otros pasivos circulantes.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

30 Moneda nacional y extranjera, continuación

La composición de los pasivos de largo plazo para 2004 es el siguiente:

		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		2004		2004		2004		2004	
		Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
PASIVOS A LARGO PLAZO									
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	-	-	61.562.113	1,55	-	-	-	-
	Dólares	133.776.000	2,94	144.924.000	2,95	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	2.473.864	6,00	2.473.864	6,00	6.184.660	6,00	1.855.408	6,00
	Dólares	114.848.368	8,20	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de largo plazo	(e) \$ reajustables	13.255.228	-	7.698.290	-	19.396.710	-	18.153.253	-
	\$ no reajutable	720.290	-	348.318	-	870.797	-	31.218.770	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		265.073.750	-	217.006.585	-	26.452.167	-	51.227.431	-
Subtotal por moneda									
	\$ reajustables	15.729.092	-	71.734.267	-	25.581.370	-	20.008.661	-
	\$ no reajutable	720.290	-	348.318	-	870.797	-	31.218.770	-
	Dólares	248.624.368	-	144.924.000	-	-	-	-	-

La composición de los pasivos de largo plazo para 2003 es el siguiente

		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		2003		2003		2003		2003	
		Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
PASIVOS A LARGO PLAZO									
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Dólares	195.442.411	2,27	118.685.775	2,24	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	4.316.979	6,20	6.419.163	6,38	25.244.948	6,52	47.505.560	6,68
	Dólares	235.962.537	8,01	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de largo plazo	(e) \$ reajustables	13.055.379	-	7.497.414	-	17.300.665	-	17.736.112	-
	\$ no reajutable	1.824.320	-	547.860	-	1.218.710	-	19.919.295	-
	Dólares	21.000.675	2,07	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		471.602.301	-	133.150.212	-	43.764.323	-	85.160.967	-
Subtotal por moneda									
	\$ reajustables	17.372.358	-	13.916.577	-	42.545.613	-	65.241.672	-
	\$ no reajutable	1.824.320	-	547.860	-	1.218.710	-	19.919.295	-
	Dólares	452.405.623	-	118.685.775	-	-	-	-	-

(e) Incluye los siguientes rubros del balance: Doctos. y ctas. por pagar a emp. relacionadas, Acreedores varios a largo plazo, Provisiones largo plazo, Impuestos diferidos largo plazo, Otr a largo plazo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

31. Sanciones:

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

32. Hechos Posteriores:

a) Colocación de primera emisión Efectos de Comercio de línea N°015

Con fecha 18 de enero 2005, Telefónica CTC Chile ha realizado la primera colocación con cargo a la línea N°15 inscrita por M\$ 35.000.000 en la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 12 de mayo de 2004, en esta oportunidad el monto de la colocación es de M\$12.000.000, descompuestos en las series E1 – E2, el monto recaudado asciende a M\$ 11.676.635 con una tasa de colocación de 0,31% mensual cuya fecha de vencimiento es el 13 de octubre de 2005.

El Agente colocador de este proceso fue Inversiones Boston Corredores de Bolsa

b) Renovación de Crédito bilateral con BBVA NY

Con fecha 21 de enero de 2005, Telefónica CTC Chile y BBVA N.Y. acordaron prorrogar crédito bilateral otorgado originalmente el 21 de enero de 1998, la renovación se efectuó por 1 año plazo, con vencimiento el 23 de enero de 2006.

El monto del crédito asciende a US\$25 millones con una tasa de interés en base Libor 90 días más un margen de 30 bps. Este crédito pagará intereses trimestrales el 21 de abril de 2005, 21 de julio de 2005, 21 de octubre de 2005 y 23 de enero de 2006.

La tasa de interés fijada para el primer período de intereses es de 2,98% (Libor 3 meses 2,68% + 0,30%).

En el período comprendido entre el 1 y 21 de enero de 2005, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.

33. Medio ambiente:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

34. Depósitos a plazo:

El detalle de este rubro para 2004 es el siguiente:

Colocación	Entidad	Moneda	Capital M\$	Tasa Mensual %	Vencimiento	Intereses devengados	Total M\$
29-Nov-04	BBVA	M\$	10.000.000	0,23	03-Ene-05	24.533	10.024.533
30-Nov-04	BANCO DE CHILE	M\$	7.500.000	0,23	04-Ene-05	17.825	7.517.825
30-Nov-04	BANCO DE CHILE	M\$	7.500.000	0,23	05-Ene-05	17.825	7.517.825
02-Dic-04	CORP BANCA	M\$	1.100.000	0,22	06-Ene-05	2.339	1.102.339
02-Dic-04	CORP BANCA	M\$	8.900.000	0,22	06-Ene-05	18.927	8.918.927
14-Dic-04	CORP BANCA	M\$	9.500.000	0,21	13-Ene-05	11.305	9.511.305
14-Dic-04	THE CHASE MANHATTAN BANK N.A	M\$	4.000.000	0,20	13-Ene-05	4.534	4.004.534
31-Dic-04	ABN AMRO BANK	US\$	4.264.110	0,24	03-Ene-05	-	4.264.110
07-Dic-04	BCI	UF	277.120	1,00	08-Mar-05	184	277.304
Totales			53.041.230			97.472	53.138.702

35. Cuentas por pagar:

La composición del saldo de este rubro es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Proveedores		
Nacionales	52.565.532	110.081.979
Extranjeros	2.758.618	7.206.051
Provisión grado de avance obras en curso	11.610.867	11.439.553
Totales	66.935.017	128.727.583

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

36. Acreedores varios:

La composición del saldo de este rubro es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Acreeedores por contratos de seguros de cambio	39.162.511	76.543.720
Facturación por cuenta de terceros	1.457.496	1.329.536
Servicio por cuenta de portadoras	4.251.403	4.934.856
Otros	1.529.640	2.283.042
Totales	46.401.050	85.091.154

Alejandro Espinoza Querol
Contador General

Claudio Muñoz Zúñiga
Gerente General

Telefónica

CTC CHILE

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

***Por los años terminados al
31 de diciembre de 2004 y 2003***

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICE

1.	Hechos Destacados	3
2.	Estadísticas Físicas, Activo Fijo y Estado de Resultados.....	8
3.	Análisis de los Resultados del Ejercicio	
	3.1 Resultado Operacional	10
	3.2 Resultado No Operacional.....	11
	3.3 Resultado Neto del Ejercicio	12
4.	Resultados por Negocios.....	13
5.	Estado de Flujo de Efectivo	15
6.	Indicadores Financieros.....	16
7.	Indicación de las Principales Diferencias entre el Valor de Mercado o Económico y Valor de Libros de los Activos de la Compañía	17
8.	Aspectos Regulatorios.....	17
9.	Análisis de los Mercados, Competencia y Participación Relativa.....	22
10.	Análisis de Riesgo de Mercado	26

1. HECHOS DESTACADOS

Resultado del Ejercicio y Cifras de los Negocios de la Corporación

Al 31 de diciembre de 2004, Telefónica CTC Chile registró una utilidad neta consolidada de \$ 311.629 millones, en tanto que en el ejercicio anterior el resultado registró una utilidad neta ascendente a \$ 10.387 millones. Los resultados del año 2004 incorporan los efectos derivados de la venta de la filial Telefónica Móvil de Chile S.A. en julio de 2004, que produjo una utilidad neta aproximada de \$ 302.658 millones.

A nivel operacional, las comparaciones 2003 - 2004 presentan los efectos de la desconsolidación de la filial Telefónica Móvil de Chile S.A. a partir del mes de julio de 2004.

Al depurar los efectos de Telefónica Móviles el margen operacional de 17,8% en el año 2004 presenta un leve crecimiento de 0,4 puntos porcentuales en comparación con el margen operacional de 17,4% obtenido en el año 2003, no obstante que el resultado operacional según se detalla más abajo, disminuyó en 1,7% producto de la disminución de 4,0% en los ingresos en tanto que los gastos operacionales cayeron en un 4,5 %.

Resultado Operacional del Ejercicio Depurado

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>% Variación</u>
Ingresos	600.418	576.496	-4,0%
Costos	(288.472)	(281.846)	-2,3%
EBITDA	311.946	294.650	-5,5%
Depreciación	(207.549)	(192.032)	-7,5%
Resultado Operacional	104.397	102.618	-1,7%
Margen Operacional	17,4%	17,8%	0,4%

Incluido Móviles, en el ejercicio 2004 el resultado operacional de Telefónica CTC Chile presenta un superávit de \$ 99.134 millones, inferior en un 16,2% al alcanzado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre del año 2003 ascendente a \$ 118.242 millones.

Cabe señalar que los ingresos operacionales incluyen a nivel de provisiones el efecto del decreto tarifario que regirá desde el 6 de mayo de 2004 hasta el 6 de mayo de 2009, no obstante encontrarse en proceso de toma de razón por parte de la Contraloría General de la República.

El resultado no operacional del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, muestra una utilidad de \$ 275.173 millones, que se compara positivamente con el déficit obtenido en el mismo ejercicio del año anterior ascendente a \$ 77.976 millones, derivado principalmente de la utilidad obtenida en la venta de Telefónica Móviles de Chile, y a la caída en los gastos financieros asociados a un menor nivel de endeudamiento y mejores condiciones de financiamiento.

En cuanto a las cifras operativas de los negocios, al 31 de diciembre de 2004, las líneas fijas en servicio de Telefónica CTC Chile alcanzaron a 2.427.364, presentando un aumento de un 0,4% en relación al 31 de diciembre de 2003. Los clientes ADSL alcanzaron a 200.794 accesos con un crecimiento de 60,3% en relación con el año anterior. El tráfico del negocio de larga distancia aumentó 2,6% en larga distancia nacional (LDN) y 4,2% en larga distancia internacional (LDI) de salida, alcanzando 663,9 millones de minutos y 67,0 millones de minutos, respectivamente. El parque de enlaces ATM disminuyó en 7,3 %, en tanto que el parque de enlaces IP dedicados creció un 35,1%.

Al 31 de diciembre de 2004, el plantel de la corporación que no incluye el personal de Móvil alcanza a 3.745 personas, lo que explica en parte la disminución de un 20,7% con respecto a diciembre de 2003. Esta disminución recoge además, los efectos del proceso de reestructuración de Telefónica materializado en mayo y noviembre de 2004.

Reestructuración Organizacional

En el marco de la reestructuración de negocios que ha venido realizando la empresa, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, Telefónica modificó su estructura ejecutiva en mayo y además ajustó su plantel en noviembre, acorde con los cambios que ha experimentando el mercado y el negocio de telecomunicaciones en Chile.

Disminución de Deuda Financiera

Telefónica CTC Chile ha continuado mejorando su nivel de endeudamiento a través de la amortización y prepagos de deudas, renegociación de tasas y plazos de créditos vigentes y también a través de la baja global de tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2004, la deuda financiera alcanzó los \$ 606.517 millones, reflejando una disminución de 29,8% en relación con la deuda financiera de \$ 863.632 millones registrada al 31 de diciembre de 2003. La disminución de los niveles de endeudamiento junto con las mejores condiciones de financiamiento y la disminución en la cotización del dólar se tradujeron a su vez en un impacto a la baja de 13,9% en los gastos financieros del año 2004.

Venta de Participación en Publiguías

Con fecha 26 de abril de 2004, Telefónica CTC Chile vendió a Telefónica Publicidad e Información S.A. la totalidad de su participación en la Sociedad Impresora y Comercial Publiguías S.A., ascendente al 9% del capital social. El precio de la transacción fue US\$ 14,8 millones, equivalentes a \$ 9.013 millones, con un resultado positivo después de impuesto de \$ 4.940 millones (históricos).

Venta de Telefónica Móvil

En Junta Extraordinaria de Accionistas realizada con fecha 15 de julio de 2004, se aprobó la venta de Telefónica Móvil de Chile a Telefónica Móviles (TEM), con 69,1% de aprobación de las acciones emitidas y pagadas. Respecto de las acciones presentes en la Junta, el nivel de aprobación fue de 73,8%.

Los accionistas aprobaron vender la filial por un monto total de US\$ 1.250 millones, que se desglosa en US\$ 1.007 millones por el valor de las acciones y el pago de la deuda que

Telefónica Móvil de Chile tiene con la matriz, siendo de cargo del comprador el impuesto derivado de la operación con un monto máximo de US\$ 51 millones.

Adicionalmente, a esta materia, la Junta aprobó la distribución de un dividendo de US\$ 0,626856 por acción, con cargo a las utilidades retenidas. Por otra parte, el Directorio aprobó en sesión de fecha 14 de julio de 2004, pagar un dividendo provisorio de US\$ 0,208952 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, ambos dividendos alcanzaron un monto de US\$ 800 millones.

En tercer término, la Junta aprobó la modificación de la Política de Inversión y Financiamiento, eliminado toda referencia a los activos de Telefónica Móvil de Chile.

El pago del dividendo y la modificación de la Política de Inversión y Financiamiento quedaron sujetos a la suscripción del contrato respectivo y el pago efectivo del precio.

Con fecha 23 de julio de 2004, se firmó el contrato de compraventa de las acciones de Telefónica Móvil de Chile S.A. a TEM Inversiones Chile Limitada, filial de Telefónica Móvil S.A., en los términos acordados por la junta extraordinaria de accionistas del 15 de julio de 2004, en virtud del cual TEM Inversiones Chile Limitada, pagó con fecha 28 de julio de 2004 US\$ 1.058 millones por el valor de las acciones más \$ 161.440.964.893 cuyo importe corresponde a la deuda que Telefónica Móvil de Chile S.A. tenía con Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. al 15 de julio de 2004. Esta operación significó para Telefónica CTC Chile reconocer un efecto en resultados (utilidad) después de impuesto por aproximadamente US\$ 470 millones.

Recompra de Bonos Yankee

El 1 de diciembre de 2004, la Compañía concluyó un Tender Offer por US\$ 200 millones de sus dos series de Bonos Yankee. El monto recomprado fue de US\$ 182 millones y redujo el monto vigente desde US\$ 388 a US\$ 206 millones.

Lo anterior permite mejorar el leverage y disminuir los gastos financieros anuales y además cumplir con el compromiso de reducir la deuda ante los acreedores, como parte de la obtención de waivers para la venta de Telefónica Móvil.

Crédito Sindicado por US\$ 200 millones

El 16 de diciembre de 2004, Telefónica CTC Chile concluyó la renegociación de un crédito sindicado por un monto vigente de US\$ 200 millones, lo que significó entre otros aspectos, extender el plazo de los vencimientos de febrero y agosto de 2005 a diciembre de 2009 y ajustar el spread sobre la tasa libor de interés, a las condiciones de mercado actual desde 112,5 bps a 40 bps.

Proceso de Fijación de Tarifas de Telefónica CTC (Telefonía Local)

El 4 de mayo de 2004, los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción dictaron el decreto tarifario N°169 que remitieron, conjuntamente con el informe de sustentación, a la Contraloría General de la República para el trámite de toma de razón.

Con fecha 2 de junio, Telefónica CTC Chile S.A. ingresó a la Contraloría General de la República dos presentaciones dentro del trámite de toma de razón del Decreto Tarifario N°169. En la primera, se denuncian manifiestos errores matemáticos de que adolece el Decreto N°169, solicitando al órgano Contralor que disponga la corrección de los mismos. En la segunda presentación, se formulan reparos legales relativos a aspectos conceptuales que impactan la definición y alcance de los servicios incluidos en el decreto, efectuando en ambas presentaciones expresa reserva de acciones y derechos para acudir a las instancias jurisdiccionales.

Entel, Chilesat y Telmex reclamaron ante la Contraloría General de la República en contra del decreto tarifario N°169, objetando el escalamiento de los cargos de acceso y los criterios de asignación de costos para las distintas tarifas.

Con fecha 16 de septiembre de 2004, los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción, evacuaron su informe a la Contraloría General de la República en relación a las impugnaciones formuladas por Telefónica CTC Chile, Chilesat, Entel y Telmex. A este respecto, los Ministerios informaron que producto de la revisión del modelo tarifario se rectificaron gran parte de los errores matemáticos denunciados por Telefónica CTC Chile, no obstante que también corrigieron otros errores que aparentemente tendría el referido decreto tarifario.

A su turno, los Ministerios defendieron el escalamiento de los cargos de acceso del Decreto N°169, señalando que tal criterio se ha efectuado de conformidad a las resoluciones de los organismos antimonopolios, y a lo prescrito por las Bases Técnico Económicas establecidas para este proceso tarifario.

Respecto de los aspectos conceptuales reclamados por Telefónica CTC Chile que impactan en la definición y alcance de los servicios incluidos en el decreto, los ministerios los rechazan al igual que las impugnaciones del Entel, Chilesat y Telmex.

Con fecha 4 de octubre de 2004, Telefónica CTC Chile recurrió nuevamente ante la Contraloría General de la República, a fin que se corrijan nuevos errores matemáticos incurridos por los Ministerios precisamente al momento de efectuar la corrección de los errores denunciados por Telefónica CTC Chile. Asimismo, se insistió en determinados aspectos conceptuales.

Subtel reingresó el decreto N°169 a la Contraloría el 30 de diciembre de 2004, previa modificación de algunas tarifas de los servicios de desagregación de red, en el ítem "Adecuación de Obras Civiles". De igual modo, Subtel volvió a modificar entre otras tarifas las del ítem "Adecuación de Obras Civiles", reingresando el decreto 169 a la Contraloría con fecha 14 de enero de 2005.

Además, en enero de 2005. Entel y Telmex ingresaron nuevas presentaciones a la Contraloría, en donde Entel reclama por las tarifas fijadas por los Ministerios a la prestación "Adecuación de Obras Civiles" y por su parte Telmex acompaña antecedentes que sostiene que la tarificación de cargos de acceso debe efectuarse a costo directo.

A la fecha, la Contraloría General de la República no se ha pronunciado sobre el decreto tarifario N°169, el informe de los Ministerios, las impugnaciones de Telefónica CTC Chile S.A. y de las empresas de telecomunicaciones indicadas anteriormente.

Telefónica CTC Chile aplicará las nuevas tarifas a los clientes de forma retroactiva a partir del 6 de mayo de 2004.

Flexibilidad de Tarifas

En el Diario Oficial de 26 de febrero de 2004, se publicó el Decreto N°742, de 24 de diciembre de 2003, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, que establece el reglamento que regula, sin restricciones de niveles ni de estructura, las condiciones en que pueden ser ofrecidos planes diversos y ofertas conjuntas por los operadores dominantes del servicio público telefónico local.

La flexibilidad de tarifas permite a Telefónica CTC Chile ofrecer a sus clientes diversos planes comerciales, ateniéndose al marco general para la aplicación de la flexibilidad que debe definir la autoridad, sin requerir de autorización por cada plan. Al respecto, Telefónica CTC Chile solicitó a la autoridad que dicte la normativa correspondiente.

Telefónica CTC Chile S.A. inició la comercialización de distintos planes diversos del servicio público telefónico local, a fin que el público interesado pueda optar a una alternativa distinta de la estructura de tarifas definidas por el regulador.

Política de Dividendos.

El 21 de septiembre de 2004, el Directorio de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. acordó modificar la política de reparto de dividendos con cargo a las utilidades de cada año de un 30 % a un 100%, mediante un dividendo provisorio en noviembre de cada año y un dividendo final que será propuesto a la junta ordinaria de accionistas. En ese contexto, el Directorio acordó distribuir un dividendo provisorio contra utilidades del ejercicio 2004, por la suma total de \$124.430 millones en noviembre de 2004 (equivalente a US\$ 200 millones) y posteriormente, proponer a la junta de accionistas, en abril de 2005, el reparto de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2004, mediante un dividendo definitivo eventual.

2. ESTADÍSTICAS FÍSICAS, ACTIVO FIJO Y ESTADOS DE RESULTADOS

CUADRO N° 1
ESTADÍSTICAS FÍSICAS

CONCEPTO	DICIEMBRE 2003	DICIEMBRE 2004	VARIACION	
			Q	%
Líneas en Servicio a Fin del Ejercicio	2.416.779	2.427.364	10.585	0,4%
Líneas Totales Promedio en Servicio	2.558.291	2.406.266	(152.025)	-5,9%
Llamadas locales (millones) ⁽¹⁾	4.841	4.615	(226)	-4,7%
Minutos LDN Interprimarios ⁽²⁾ (miles)	2.545.118	2.134.945	(410.173)	-16,1%
Total Minutos LDI ⁽³⁾ (miles)	1.483.157	1.083.068	(400.089)	-27,0%
Minutos LDI Salida (incluye Internet)	1.114.563	673.986	(440.577)	-39,5%
Minutos LDI Entrada	368.593	409.081	40.488	11,0%
Conexión de Líneas	308.266	343.318	35.052	11,4%
Accesos ADSL en Servicio	125.262	200.794	75.532	60,3%
Personal Permanente Telefónica (Matriz) ⁽⁴⁾	2.624	2.816	192	7,3%
Personal Permanente Filiales ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	2.096	929	(1.167)	-55,7%
Personal Corporación ⁽⁴⁾	4.720	3.745	(975)	-20,7%

1. No incluye llamadas efectuadas de teléfonos públicos de titularidad propia.
2. LDN: Larga Distancia Nacional. Corresponde al total del tráfico de salida de las áreas primarias atendidas por Telefónica CTC Chile, incluyendo el tráfico de *188 Telefónica Mundo* y *Globus 120*, por el cual se cobra cargos de acceso.
3. LDI: Larga Distancia Internacional. Corresponde al total del tráfico internacional de salida y de entrada de las áreas primarias atendidas por Telefónica CTC Chile, incluyendo el tráfico de *188 Telefónica Mundo* y *Globus 120*, por el cual se cobra cargos de acceso.
4. No incluye personal a plazo fijo.
5. En año 2003 Incluye a Móviles.

CUADRO N° 2
ACTIVO FIJO NETO CONSOLIDADO
(Cifras en millones de pesos al 31.12.2004)

CONCEPTO	DICIEMBRE 2003	DICIEMBRE 2004	VARIACION	
			MM\$	%
Terrenos, Infraestructura, Maquinarias y Equipos	4.052.538	3.531.528	(521.010)	-12,9%
Proyectos y Obras en Curso	104.297	63.822	(40.475)	-38,8%
Depreciación Acumulada	(2.281.220)	(2.212.473)	68.747	-3,0%
ACTIVO FIJO NETO	1.875.615	1.382.877	(492.738)	-26,3%

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**
(Cifras en millones de pesos al 31.12.2004)

CONCEPTO	Ene - Dic 2003	Ene - Dic 2004	VARIACION (2004/2003)	
			MM\$	%
INGRESOS DE OPERACION				
TELEFONIA FIJA	439.749	422.223	(17.526)	-4,0%
Servicio Telefonía Básica	334.818	299.851	(34.967)	-10,4%
Renta Fija	155.946	146.805	(9.141)	-5,9%
Renta Variable	147.242	118.194	(29.048)	-19,7%
Conexiones y Otras Inslaciones	5.763	3.896	(1.867)	-32,4%
Planes Flexibles (Minutos)	-	8.692	8.692	N.A.
Servicios de Valor Agregado	18.583	17.087	(1.496)	-8,0%
Otros Ingresos Telefonía Básica	7.284	5.177	(2.107)	-28,9%
Banda Ancha	13.490	25.162	11.672	86,5%
ADSL	8.276	18.946	10.670	N.A.
Conexiones Internet para Empresas	5.214	6.216	1.002	19,2%
Cargos de acceso e interconexiones	26.271	31.587	5.316	20,2%
Larga distancia nacional	8.986	10.121	1.135	12,6%
Larga distancia internacional	2.752	2.807	55	2,0%
Cargos de accesos Móvil y Fijo	6.496	7.744	1.248	19,2%
Otros Servicios de Interconexión	8.037	10.915	2.878	35,8%
Otros negocios de telefonía fija	65.170	65.623	453	0,7%
Avisos en Guías Telefónicas	5.515	5.882	367	6,7%
ISP (Conmutado y Dedicado)	2.682	3.118	436	16,3%
Teleemergencia	4.879	6.681	1.802	36,9%
Teléfonos Públicos	11.358	10.838	(520)	-4,6%
Instalación Interior y Renta de Equipos	31.710	31.275	(435)	-1,4%
Comercialización de Equipos	9.026	7.829	(1.197)	-13,3%
LARGA DISTANCIA	63.196	61.589	(1.607)	-2,5%
Larga Distancia Nacional	26.864	24.624	(2.240)	-8,3%
Servicio Internacional	25.190	23.927	(1.263)	-5,0%
Arriendo de medios y circuitos	11.142	13.038	1.896	17,0%
COMUNICACIONES DE EMPRESAS	80.701	82.906	2.206	2,7%
Equipos Terminales	17.988	13.575	(4.413)	-24,5%
Servicios Complementarios	16.408	16.704	296	1,8%
Servicios de Datos	27.363	31.150	3.787	13,8%
Circuitos y otros	18.942	21.477	2.535	13,4%
COMUNICACIONES MOVILES	243.565	132.214	(111.351)	-45,7%
Comunicaciones Móviles	153.163	93.549	(59.614)	-38,9%
Interconexión CPP	90.402	38.665	(51.737)	-57,2%
OTROS NEGOCIOS	5.899	3.943	(1.956)	-33,2%
TOTAL INGRESOS DE OPERACION	833.110	702.875	(130.236)	-15,6%
COSTOS DE EXPLOTACION	(539.128)	(444.450)	94.678	-17,6%
Remuneraciones	(58.260)	(48.046)	10.214	-17,5%
Depreciación	(270.279)	(219.686)	50.593	-18,7%
Otros Costos de Explotación	(210.589)	(176.718)	33.871	-16,1%
COSTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(175.740)	(159.291)	16.449	-9,4%
TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN	(714.868)	(603.741)	111.127	-15,5%
RESULTADO OPERACIONAL	118.242	99.134	(19.109)	-16,2%
Ingresos Financieros	7.254	9.286	2.032	28,0%
Otros Ingresos Fuera de la Explotación	12.642	475.489	462.847	N.A.
Resultado Inversión Empresas Relacionadas (4)	697	542	(155)	-22,2%
Gastos Financieros	(62.776)	(54.054)	8.722	-13,9%
Amortización Menor Valor Inversión	(23.661)	(140.402)	(116.741)	N.A.
Otros Egresos Fuera de la Explotación	(12.783)	(24.670)	(11.887)	93,0%
Corrección Monetaria	651	8.982	8.331	N.A.
RESULTADO NO OPERACIONAL	(77.976)	275.173	353.149	C.S.
RESULTADO ANTES IMPUESTOS A LA RENTA	40.266	374.307	334.040	N.A.
Impuesto a la Renta e Impuesto Diferido	(29.735)	(62.395)	(32.660)	N.A.
Interés Minoritario	(144)	(283)	(139)	96,5%
RESULTADO NETO (5)	10.387	311.629	301.241	N.A.

(1) Por consolidación contable no incluye los cargos de acceso de 188 Mundo Telefónica y de Globus120.

(2) Corresponde a los ingresos registrados en Telefónica Móvil.

(3) Incluye los ingresos de Istel hasta agosto de 2003, Telemurgencia, Tgestion y Telefónica Internet Empresas

(4) Para efectos de análisis comparativo, la participación en el resultado de las inversiones en empresas relacionadas se presentan netos (utilidades/pérdidas).

(5) Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones a los resultados del año 2003.

3. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

3.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 31 de diciembre de 2004, el resultado operacional alcanzó a \$ 99.134 millones lo que representa una disminución de 16,2% con respecto al ejercicio anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales del ejercicio ascendieron a \$702.875 millones presentando una disminución de 15,6% en relación con los ingresos obtenidos en el año 2003 que alcanzaron a \$833.110 millones.

Esta variación fue originada principalmente por la disminución de los ingresos de servicios móviles que se situaron un 45,7% por debajo del nivel de ingresos alcanzado en el año anterior, producto de la desconsolidación de la filial Telefónica Móvil de Chile S.A. en julio de 2004, junto con una disminución de 4,0% en los ingresos por telefonía fija, producto de una caída en los ingresos de telefonía básica, compensada en parte por un incremento de los ingresos de banda ancha y cargos de acceso e interconexiones.

Ingresos de Telefonía Fija: Estos ingresos presentan una disminución de 4,0% debido principalmente a la disminución de un 10,4% en **telefonía básica** con respecto al año anterior, derivada de la disminución de 19,7% en el nivel de ingresos por **renta variable**, como consecuencia de una baja de 5,9% del parque promedio, al comportamiento a la baja en el tráfico por línea, la menor provisión de ingresos derivados de la aplicación del nuevo decreto tarifario y a la migración de clientes a planes flexibles. Por su parte **la renta fija**, correspondiente al cargo fijo mensual por conexión a la red, muestra una caída de 5,9% que se explica por la disminución de las líneas promedio en servicio y la incorporación de clientes a planes flexibles, contrarrestada en parte por la provisión de mayores ingresos por el efecto de la aplicación del nuevo decreto tarifario. Los ingresos por **conexiones y otras instalaciones** se situaron un 32,4% por debajo del valor alcanzado en el año anterior, en tanto que los **planes flexibles** de minutos ofrecidos a los clientes a partir del 2004 alcanzaron a \$8.692 millones, mientras que los **servicios de valor agregado** disminuyeron en un 8,0% debido en parte a la caída del parque y a la migración de clientes a equipos avanzados, por su parte los **otros ingresos de telefonía básica** muestran una baja de 28,9%.

Lo anterior fue compensado en parte por el aporte de los servicios de **banda ancha** que han venido presentando un crecimiento sostenido, alcanzando a \$25.162 millones en el año 2004 mientras que en el año anterior los ingresos por estos servicios ascendieron a \$13.490 millones.

Por su parte los **Cargos de acceso e interconexiones** aumentaron en un 20,2%, debido principalmente a un aumento de 12,6% en los ingresos por **cargos de acceso de larga distancia nacional** junto a un incremento de 35,8% en **otros servicios de interconexión**.

Los **otros negocios de telefonía fija** aumentaron en un 0,7%, equivalente a \$453 millones explicados fundamentalmente por el crecimiento de \$ 1.802 millones en los ingresos por

servicio de **teleemergencias** que alcanzaron a \$ 6.681 millones en el año 2004 en tanto que en el año anterior ascendieron a \$4.879 millones, al incremento de 6,7% en los ingresos por **avisos en guía** y al aumento del ISP conmutado y dedicado en un 16,3%. Lo anterior fue contrarrestado en parte por la disminución de los ingresos por venta de equipos y por menores ingresos de teléfonos públicos, instalaciones interiores y renta de equipos.

Larga Distancia: Los ingresos por estos servicios presentan una disminución de 2,5% con respecto al año 2003, producto de una disminución de 8,3% y 5,0% en los ingresos LDN y LDI, respectivamente, situación influida por una disminución de los precios promedios de la larga distancia de salida, esto a pesar del crecimiento de 2,6% en el tráfico LDN y de un incremento de 4,2% en el tráfico LDI de Salida. Lo anterior esta contrarrestado en parte por la incorporación de ingresos por arriendo de medios y circuitos a Telefónica Móviles de Chile, a partir del mes de julio de 2004.

Comunicaciones **de Empresas**: Los ingresos del negocio presentan un aumento de 2,7% respecto al año anterior, debido principalmente a un incremento de 13,8% en los ingresos de datos junto a un aumento de 13,4% en los ingresos por circuitos, contrarrestado en parte por la caída de 24,5% en los ingresos por comercialización de equipos terminales.

Comunicaciones Móviles: Los ingresos totales de este negocio disminuyeron en un 45,7% debido a la desconsolidación de este negocio por la venta de Telefónica Móvil de Chile S.A. en julio de 2004, aún cuando en el periodo enero a junio 2004 mostró un incremento en relación al año 2003, debido principalmente al crecimiento experimentado por la cartera promedio de clientes móviles.

Otros Negocios: Estos ingresos presentan una disminución de un 33,2% debido principalmente a la desconsolidación de Istel a contar de septiembre de 2003.

Costos Operacionales

Los costos de operación del ejercicio alcanzaron a \$ 603.741 millones, disminuyendo un 15,5% en relación con el año 2003, ejercicio en el cual alcanzaron a \$ 714.868 millones, no obstante al excluir Móviles, los costos operacionales consolidados alcanzan a \$ 473.878 disminuyendo en 4,5% en relación al año 2003.

Lo anterior se explica por una disminución en los niveles de depreciación que ha venido presentando la Corporación, asociado a menores inversiones. Adicionalmente, se aprecia una disminución de costos debido a los esfuerzos desplegados para el uso eficiente de los recursos aplicados por la Compañía en los últimos ejercicios.

3.2 RESULTADO NO OPERACIONAL

El **resultado no operacional** obtenido en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 presenta un superávit de \$275.173 millones, cifra que se compara positivamente con el déficit no operacional del mismo ejercicio en el año 2003 ascendente a \$77.976 millones. La variación del resultado no operacional se desglosa como sigue:

Los **ingresos financieros** presentan un aumento de un 28,0%, debido principalmente a los mayores volúmenes de fondos disponibles provenientes de la venta de la filial Móviles y de la operación, los cuales se destinaron transitoriamente a inversiones financieras.

Por su parte los **otros ingresos fuera de la explotación** alcanzaron un monto ascendente a \$ 475.489 millones, debido principalmente a la utilidad generada por la venta de la filial Telefónica Móviles de Chile y a la venta de la participación en Publiguías registrada en el año 2004, en tanto que en el año 2003 el nivel de estos ingresos fue menor, destacándose entre los principales conceptos el mayor valor de la cotización de las acciones de Terra Networks en el mercado, la venta de la participación del 35% de Sonda e indemnizaciones compensatorias.

Los **gastos financieros** muestran una disminución de 13,9% en el año 2004, asociada principalmente a una menor deuda financiera, a la renegociación de tasas de créditos vigentes, a la bajas tasas de interés en el mercado y al efecto del menor tipo de cambio.

La **amortización menor valor de inversión** presenta un incremento de \$116.741 millones en relación con el año 2003, correspondiente principalmente a la amortización del menor valor de inversión en la filial Telefónica Móvil de Chile, vendida en el transcurso del año 2004.

Los **otros egresos fuera de la explotación** aumentaron 93,0%, derivado principalmente de costos de reestructuración y de un incremento de la provisión por activos expirados registrados en el año 2004 superiores a los principales costos registrados en el año 2003.

La **corrección monetaria** en el ejercicio enero - diciembre del año 2004 se registró una utilidad de \$ 8.982 millones, originada principalmente por el efecto de los flujos en moneda extranjera correspondientes a la venta de Móviles y a su vez el registro del pago del dividendo de agosto de 2004 denominado en moneda extranjera, en tanto que en el año anterior la utilidad obtenida ascendió a \$ 651 millones. Cabe señalar, que se ha mantenido un nivel de cobertura de los pasivos por variación del tipo de cambio de un 100% y una cobertura de tasas de un 70%. La política de cobertura de tipo de cambio peso - dólar mantenida por la empresa permitió neutralizar los efectos de las variaciones del tipo de cambio de los años 2003 y 2004.

3.3 RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

El resultado neto alcanzó una utilidad de \$ 311.629 millones, en comparación con una utilidad de \$ 10.387 millones registrada en el año 2003. El resultado obtenido en el ejercicio 2004 se deriva principalmente de la utilidad no operacional ascendente a \$ 275.173 millones obtenida en el año 2004, contrarrestado en parte por una disminución de 16,2% en el resultado operacional y un aumento del impuesto a la renta, producto principalmente de la utilidad obtenida en la venta de Móviles.

4. RESULTADOS POR NEGOCIOS

Negocio de Telefonía Fija: Registró una utilidad neta de \$ 292.336 millones en el ejercicio, situación que se compara positivamente con respecto al déficit de \$ 12.012 millones registrado en el año anterior, debido a un mejor resultado no operacional que recoge principalmente el efecto de la venta de la filial Telefónica Móviles de Chile S.A. que generó una utilidad aproximada ascendente a \$ 302.658 millones (históricos), en tanto que el resultado operacional disminuyó en un 9,0%. El resultado de este negocio depurado de los efectos de Móviles presenta una pérdida neta de \$ 10.322 millones.

Negocio de Comunicaciones de Empresas: Este negocio contribuyó en el ejercicio con una utilidad de \$15.803 millones, disminuyendo en un 11,4% en relación con el año 2003 que presenta una utilidad de \$17.841 millones, debido principalmente a una menor utilidad operacionales equivalente a un 1,2% y al mayor nivel de impuestos debido a que el año 2003 presenta una menor carga tributaria producto de la venta de la participación en Sonda. Lo anterior se contrarresta en parte por la disminución del déficit no operacional en un 82,7% con respecto al obtenido en el año 2003.

Negocio de Larga Distancia: Al 31 de diciembre de 2004 presenta una utilidad de \$10.332 millones, disminuyendo en un 46,1% en relación con el año anterior. Esta variación se compone de una caída de 23,6% en el resultado operacional y un mayor déficit no operacional ascendente a \$ 4.898 millones en tanto que en el año 2003 alcanzó a \$ 1.035 millones.

Negocio de Móviles: El negocio de Móviles presenta en el ejercicio una pérdida de \$7.978 millones, en tanto que en el año 2003 presenta una utilidad de \$4.664 millones. Este efecto se debe principalmente a un incremento de sus ingresos de operación en el período enero-junio de 2004, equivalente a un 16,5% y al efecto del aumento de 28,5% en sus costos operacionales por el fuerte crecimiento que venía manteniendo. En julio de 2004, producto de su venta, se desconsolidó Telefónica Móviles de Chile S.A.

Otros Negocios: El conjunto de estos negocios generó una utilidad neta de \$1.134 millones y una utilidad operacional de \$ 1.376 millones en el ejercicio, en tanto que durante el año anterior se registró una pérdida neta de \$19.274 millones con una pérdida operacional de \$10.598 millones. En estos negocios se incluyen principalmente los servicios de telepeajes, tecnonáutica, servicios compartidos, operación de otros negocios y el efecto de la venta de la participación en la propiedad de Istel en el año 2003.

En el siguiente gráfico se observa la contribución de cada área de negocios al resultado corporativo, depurando el efecto de la venta de Móviles en el negocios de telefonía básica:

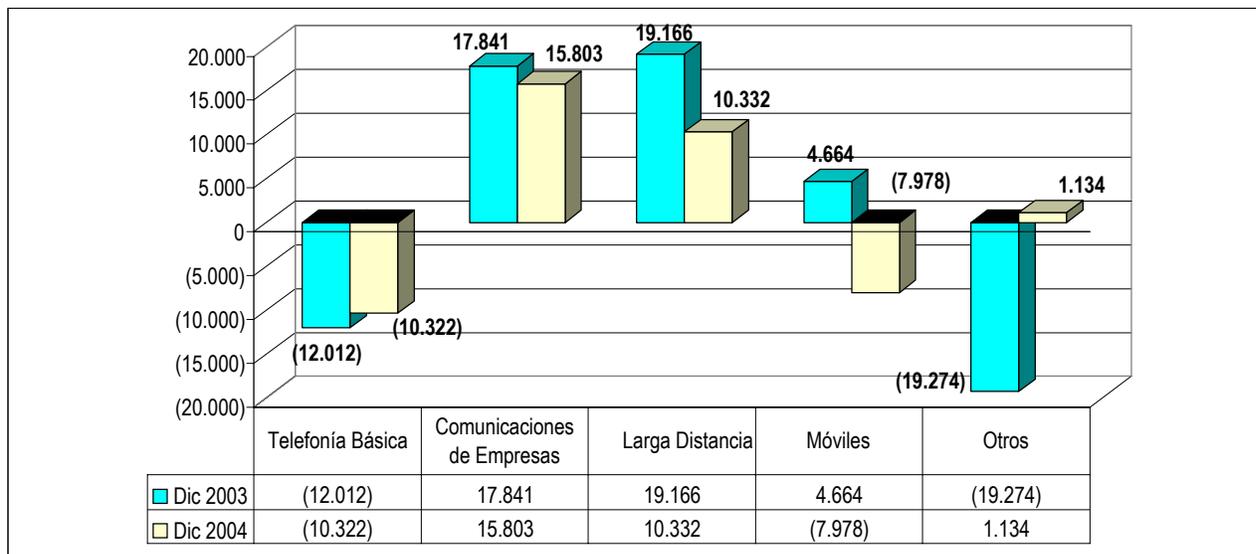
INGRESOS Y COSTOS POR NEGOCIOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004

	Telefonía Básica		Comunicaciones de Empresas		Larga Distancia		Móviles		Otros	
	Ene-Dic 2003	Ene-Dic 2004	Ene-Dic 2003	Ene-Dic 2004	Ene-Dic 2003	Ene-Dic 2004	Ene-Dic 2003	Ene-Dic 2004	Ene-Dic 2003	Ene-Dic 2004
Ingresos Operacionales	508.539	489.809	101.047	101.486	94.032	88.037	248.463	136.826	22.460	18.677
Ingresos	439.749	422.223	80.701	82.906	63.196	61.589	243.565	132.214	5.899	3.943
Transferencias Intercompañías	68.790	67.586	20.346	18.580	30.836	26.448	4.898	4.612	16.561	14.734
Gastos de Operación	(444.090)	(431.145)	(80.496)	(81.182)	(69.059)	(68.957)	(234.654)	(140.318)	(33.058)	(17.301)
Remuneración	(52.839)	(58.683)	(8.309)	(9.117)	(5.796)	(2.965)	(14.747)	(8.577)	(10.431)	(5.459)
Depreciación	(183.273)	(169.091)	(12.407)	(11.538)	(11.219)	(12.016)	(65.618)	(35.885)	(889)	(170)
Bienes y Servicios	(132.288)	(132.348)	(21.687)	(20.592)	(36.135)	(37.502)	(143.310)	(90.013)	(15.925)	(9.585)
Transferencias Intercompañías	(75.690)	(71.023)	(38.092)	(39.935)	(15.909)	(16.474)	(10.979)	(5.843)	(5.813)	(2.087)
Resultado Operacional	64.449	58.664	20.551	20.304	24.973	19.080	13.809	(3.492)	(10.598)	1.376
Ingresos y Egresos No Operacionales										
Gastos Financieros	(61.916)	(53.542)	(18)	(40)	(16)	(1)	(891)	(468)	64	(2)
Otros Ingresos y Egresos	(4.782)	334.128	(614)	(349)	884	(4.290)	(1.655)	(340)	(9.028)	(122)
Transferencias Intercompañías	16.647	8.830	(509)	191	(1.903)	(607)	(8.698)	(5.018)	(487)	5
Resultado No Operacional	(50.050)	289.416	(1.141)	(198)	(1.035)	(4.898)	(11.244)	(5.826)	(9.451)	(119)
R.A.I.I.D.A.I.E (*)	259.588	570.714	31.836	31.684	35.174	26.198	69.074	27.036	(19.223)	1.429
Impuestos y Otros	(26.411)	(55.744)	(1.569)	(4.303)	(4.772)	(3.850)	2.099	1.340	775	(123)
Resultados después de Impuestos	(12.012)	292.336	17.841	15.803	19.166	10.332	4.664	(7.978)	(19.274)	1.134
Resultado sin efecto venta Móviles		(10.322)								

(*) R.A.I.I.D.A.I.E. : Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

GRAFICO DE UTILIDAD (PERDIDA) POR NEGOCIOS

Acumulados al 31 de diciembre de cada año
(Telefonía Básica sin efecto venta de Móviles)



5. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

CUADRO N° 4
FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
(Cifras en millones de pesos al 31.12.2004)

CONCEPTO	DICIEMBRE 2003	DICIEMBRE 2004	VARIACION MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	291.433	221.919	(69.514)	-23,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(176.078)	(852.006)	(675.928)	N.A.
Flujo originado por actividades de inversión	(102.448)	759.412	861.860	C.S.
Inflación sobre efectivo y equivalente	(518)	(6.347)	(5.829)	N.A.
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	12.389	122.978	110.589	N.A.

La variación positiva de \$ 122.978 millones del flujo de efectivo del año 2004 comparada con la variación positiva de \$ 12.389 millones del año 2003, se deriva de la generación de mayores flujos originados por actividades de inversión producto de la venta de inversiones permanentes contrarrestado principalmente por mayores flujos para actividades de financiamiento destinados al pago de dividendos en el ejercicio 2004.

6. INDICADORES FINANCIEROS

CUADRO N°5
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONCEPTO	ENE-DIC 2003	ENE-DIC 2004
INDICES DE LIQUIDEZ		
<u>Liquidez Corriente</u> (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	0,86	1,21
<u>Razón Acida</u> (Activos más líquidos/Pasivo Circulante)	0,14	0,25
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
<u>Razón de Endeudamiento</u> (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,93	0,92
<u>Proporción Deuda Largo Plazo</u> (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,59	0,62
<u>Cobertura Gastos Financieros</u> (Resultado Antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros)	1,53	7,75
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
<u>Margen Operacional</u> (Resultado Operacional/Ingreso Operacional)	14,2%	14,1%
<u>Rentabilidad Operacional</u> (Resultado Operacional/Activo Fijo Neto ⁽¹⁾)	5,9%	5,3%
<u>Utilidad por Acción</u> (Utilidad Neta / Cantidad Acciones pagadas promedio cada año)	\$10,9	\$325,6
<u>Rentabilidad del Patrimonio</u> (Resultado/Patrimonio promedio)	0,8%	27,0%
<u>Rentabilidad del Activo</u> (Resultado/Activos promedio)	0,39%	14,00%
<u>Rendimiento Activos Operacionales</u> (Resultado/Activos Operacionales promedio (2))	0,54%	19,13%
<u>Retorno de Dividendos</u> (Dividendos pagados /Precio Mercado Acción)	0,8%	42,4%
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
<u>Total Activos</u>	MM\$ 2.557.355	MM\$ 1.894.621
<u>Ventas de Activos</u>	MM\$ 32.994	MM\$ 207.963
<u>Inversiones en otras sociedades y activos fijos</u>	MM\$ 147.604	MM\$ 84.267
<u>Rotación de Inventarios</u> (Costo Ventas/Inventario Promedio)	3,11	3,48
<u>Permanencia de Inventarios</u> (Inventario Promedio/Costo Ventas por 360 días)	115,83	103,52

(1) Cifras al inicio del ejercicio, actualizadas.

(2) Como activos operacionales se considera el activo fijo

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El índice de liquidez corriente presenta un incremento debido a un aumento de los activos circulantes equivalentes a un 2,1%, producto de mayores fondos transitoriamente disponibles, en tanto que los pasivos circulantes disminuyeron en un 30,3% con respecto al año anterior.

Por su parte la disminución el índice de endeudamiento se explica por una caída del nivel del pasivo exigible equivalente a un 27,0% en tanto que el patrimonio disminuyó en un 25,5%, debido principalmente a la distribución de utilidades acumuladas a través del pago de dividendos.

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

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

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

8. ASPECTOS REGULATORIOS

Decreto Tarifario de Telefonía Fija

A partir del 5 de mayo de 1999 rige el Decreto N°187 que establece tarifas máximas a Telefónica CTC Chile para los servicios de telefonía local y los servicios de interconexión, por un período de 5 años, que vence el 5 de mayo de 2004.

Los principales servicios sujetos a regulación tarifaria son: Servicio de Línea Telefónica (ex Cargo Fijo), Servicio Local Medido, Tramo Local, Cargos de Acceso, Servicio de Comunicaciones desde Teléfonos Públicos y Servicios de Desagregación de Red.

En relación con el procedimiento que debe atenderse la fijación de tarifas de servicios sujetos a regulación tarifaria, el 13 de enero de 2003 Telefónica CTC Chile S.A. solicitó a la Comisión Resolutiva su pronunciamiento para que decreta libertad de tarifas en zonas geográficas específicas, defina los servicios telefónicos que estarán afectos a regulación de tarifas en donde las condiciones de mercado no son suficientes para garantizar un régimen de libertad de tarifas y determine que Telefónica CTC Chile tiene el derecho de ofrecer planes tarifarios alternativos sin autorización previa.

Subtel inició conjuntamente con el proceso de fijación de tarifas de Telefónica CTC Chile, los procesos de fijación de tarifas de los servicios a público que presta Entelphone en Isla de Pascua y de las tarifas de los servicios de interconexión (cargos de acceso) proporcionados por Entelphone, CMET, Telesat y Manquehue Net.

El 30 de abril de 2003, Telefónica CTC presentó a Subtel su propuesta de Bases Técnico Económicas para el Estudio de Fijación de Tarifas de los Servicios prestados a público y para el Estudio de Fijación de Tarifas de los Servicios prestados por Telefónica CTC Chile a otras concesionarias de servicio Público Telefónico, a concesionarios de servicios intermedios, que prestan servicio telefónico de larga distancia y a suministradores de servicios complementarios.

Por su parte, el 20 de mayo de 2003, la Comisión Resolutiva dictó la Resolución N°686 que define los servicios afectos a fijación de tarifas por parte de los Ministerios de Economía y de Transportes y Telecomunicaciones, los cuales son similares a los establecidos para el período 1999 – 2004. La citada resolución N°686 rechaza la petición de libertad tarifaria para zonas primarias específicas solicitada por Telefónica CTC Chile, y en relación con la solicitud de flexibilidad tarifaria, informada favorablemente por el Regulador, la Comisión Resolutiva no emitió pronunciamiento específico a pesar de que la mayoría de sus miembros estuvieron por pronunciarse sobre la misma, en tanto el resto de los integrantes consideró que dicha materia no correspondía a dicha Comisión. A solicitud de Telefónica CTC Chile, la Comisión Resolutiva aclaró la resolución N°686, dictando al efecto la resolución N°709, la que dispuso que no obstante la fijación de tarifas por parte de la autoridad administrativa, las empresas dominantes pueden ofrecer tarifas menores o planes diversos en las condiciones que defina la autoridad respectiva.

El 30 de mayo de 2003, Subtel remitió a Telefónica CTC Chile las Bases Técnico Económicas Preliminares. Al respecto, Telefónica CTC Chile formuló 84 controversias a las Bases Técnico Económicas Preliminares de Subtel y solicitó la conformación de la Comisión de Peritos de conformidad con lo establecido en la ley y en el Reglamento que Regula el Procedimiento, Publicidad y Participación del Proceso de Fijación Tarifaria.

La Comisión de Peritos se constituyó oficialmente el 17 de junio, integrada por los peritos designados por Telefónica CTC Chile y Subtel, y emitió su informe el día 17 de julio de 2003, pronunciándose por unanimidad sobre todas las controversias, con la excepción de sólo una de éstas en que fue por mayoría.

El 25 de julio de 2003, Subtel dictó la Resolución Exenta N°827 de 2003 que fija las Bases Técnico Económicas Definitivas que regirán el estudio tarifario para fijar los niveles, estructura y mecanismos de indexación de los servicios afectos a fijación de tarifas que presta Telefónica CTC Chile.

Entelphone, CMET, Manquehue Net y Telesat no formularon controversias a las BTE Preliminares. Consecuente con lo anterior, Subtel dictó las Bases Técnico Económicas Definitivas para las respectivas empresas.

El 6 de noviembre de 2003 Telefónica CTC Chile, presentó el Estudio Tarifario que fija los niveles, estructura y mecanismo de indexación de los servicios afectos a fijación de tarifas.

El 5 de marzo de 2004, los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción remitieron el Informe de Objeciones y Contraproposiciones al Estudio Tarifario. Telefónica CTC Chile solicitó la constitución de la Comisión de Peritos, la que se constituyó oficialmente el 12 de marzo de 2004. La Comisión de Peritos emitió su informe el día 2 de abril de 2004, pronunciándose sobre las consultas formuladas por Telefónica CTC Chile.

El 4 de abril de 2004, Telefónica CTC Chile remitió a los Ministerios el Informe de Modificaciones e Insistencia del Estudio Tarifario, incorporando las recomendaciones de la Comisión de Peritos e insistiendo en aquellas otras materias que no fueron objeto de consultas.

El 4 de mayo de 2004, los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción dictaron el decreto tarifario N° 169 que remitieron, conjuntamente con el informe de sustentación, a la Contraloría General de la República para el trámite de toma de razón.

Con fecha 2 de junio de 2004, Telefónica CTC Chile S.A. ingresó a la Contraloría General de la República dos presentaciones dentro del trámite de toma de razón del Decreto Tarifario N° 169. En la primera, se denuncian manifiestos errores matemáticos de que adolece el Decreto N° 169, solicitando al órgano Contralor que disponga la corrección de los mismos. En la segunda presentación, se formulan reparos legales relativos a aspectos conceptuales que impactan la definición y alcance de los servicios incluidos en el decreto, efectuando en ambas presentaciones expresa reserva de acciones y derechos para acudir a las instancias jurisdiccionales.

Entel, Chilesat y Telmex reclamaron ante la Contraloría General de la República en contra del decreto tarifario N° 169, objetando el escalamiento de los cargos de acceso y los criterios de asignación de costos para las distintas tarifas.

El 16 de septiembre de 2004, los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción, evacuaron su informe a la Contraloría General de la República en relación a las impugnaciones formuladas por Telefónica CTC Chile, Chilesat, Entel y Telmex. A este respecto, los Ministerios informaron que producto de la revisión del modelo tarifario se rectificaron gran parte de los errores matemáticos denunciados por Telefónica CTC Chile, no obstante que también corrigieron otros errores que aparentemente tendría el referido decreto tarifario.

A su turno, los Ministerios defendieron el escalamiento de los cargos de acceso del D.S. 169, señalando que tal criterio se ha efectuado de conformidad a las resoluciones de los organismos antimonopolios, y a lo prescrito por las Bases Técnico Económicas establecidas para este proceso tarifario.

Respecto de los aspectos conceptuales reclamados por Telefónica CTC Chile que impactan en la definición y alcance de los servicios incluidos en el decreto, los ministerios los rechazan al igual que las impugnaciones del Entel, Chilesat y Telmex.

El 4 de octubre último, Telefónica CTC Chile recurrió nuevamente ante la Contraloría General de la República, a fin de que se corrijan nuevos errores matemáticos incurridos por los Ministerios precisamente al momento de efectuar la corrección de los errores denunciados por Telefónica CTC Chile. Asimismo, se insistió en determinados aspectos conceptuales.

Subtel reingresó el decreto N°169 a la Contraloría el 30 de diciembre de 2004, previa modificación de algunas tarifas de los servicios de desagregación de red, en el ítem "Adecuación de Obras Civiles". De igual modo, Subtel volvió a modificar entre otras tarifas las del ítem "Adecuación de Obras Civiles", reingresando el decreto 169 a la Contraloría con fecha 14 de enero de 2005.

Además, en enero del presente año. Entel y Telmex ingresaron nuevas presentaciones a la Contraloría, en donde Entel reclama por las tarifas fijadas por los Ministerios a la prestación "Adecuación de Obras Civiles" y por su parte Telmex acompaña antecedentes que sostiene que la tarificación de cargos de acceso debe efectuarse a costo directo.

A la fecha, la Contraloría General de la República no se ha pronunciado sobre el decreto tarifario N°169, el informe de los Ministerios, las impugnaciones de Telefónica CTC Chile S.A. y de las empresas de telecomunicaciones indicadas anteriormente.

Telefónica CTC Chile aplicará las nuevas tarifas a los clientes de forma retroactiva a partir del 6 de mayo de 2004.

Flexibilidad de tarifas

Mediante resolución N°709 de 13 de octubre de 2003, la Comisión Resolutiva decidió: "Acoger la solicitud de fs 476 de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., sólo en cuanto se hace necesario aclarar la Resolución N°686, de 20 de mayo de 2003, escrita a fs. 440, en el sentido de que lo resuelto implica que las condiciones de mercado no están dadas para autorizar una libertad tarifaria, por lo que debe fijarse una tarifa, la que debe entenderse como máxima. Tarifas menores o planes diversos podrán ser ofrecidos, pero las condiciones de los mismos que protejan y garanticen debidamente a los usuarios frente a quienes tienen una posición dominante en el mercado, debe ser materia de regulación por la autoridad respectiva."

En el Diario Oficial de 26 de febrero de 2004, se publicó el Decreto N°742, de 24 de diciembre de 2003, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, que establece el reglamento que regula, sin restricciones de niveles ni de estructura, las condiciones en que pueden ser ofrecidos planes diversos y ofertas conjuntas por los operadores dominantes del servicio público telefónico local.

La flexibilidad de tarifas permite a Telefónica CTC Chile ofrecer a sus clientes diversos planes comerciales, distintos del plan regulado por la autoridad, de acuerdo a las condiciones que defina para estos efectos la autoridad respectiva.

Telefónica CTC Chile S.A. inició la comercialización de distintos planes diversos del servicio público telefónico local, a fin que el público interesado pueda optar a una alternativa distinta de la estructura de tarifas definidas por el regulador.

Decreto Tarifario de Telefonía Móvil

A partir del 12 de febrero de 1999 rige el Decreto N°7, que establece tarifas máximas a Telefónica Móvil para los servicios de interconexión, incluido el Cargo de Acceso Móvil, para un período de 5 años, que vence el 12 de febrero de 2004.

El 25 de julio de 2003, Telefónica Móvil presentó el Estudio Tarifario para fijar las tarifas de las

prestaciones afectas a fijación de tarifas.

El 20 de enero de 2004, los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción, mediante decreto fijaron los niveles, estructura y mecanismos de indexación de los servicios de interconexión afectos a fijación de tarifas de las compañías móviles. Dicho decreto fue remitido al trámite de toma de razón por parte de la Contraloría General de la República, adjuntando el informe de sustentación.

El 12 de abril de 2004, la Contraloría General de la República tomó razón de los decretos que fijan las tarifas de cargo de acceso de las Compañías de Telefonía Móvil. Los decretos tarifarios se publicaron en el Diario Oficial del 14 de abril de 2004.

Modificaciones del Marco Reglamentario

Atención de reclamos vía telefónica y gratuidad de comunicaciones destinadas a servicios de emergencia

Mediante decreto N°590 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones se establece la gratuidad de las comunicaciones destinadas a niveles de servicios de emergencias 131, 132 y 133 y se exceptúan del corte del servicio a las comunicaciones destinadas a los servicios de emergencia; se establece la obligación de las compañías telefónicas de atender reclamos vía telefónica y se define un nuevo nivel de servicio especial 105 para atención de reclamos. Al respecto, Telefónica CTC Chile ya había incorporado la gratuidad de tales comunicaciones a partir del 6 de mayo de 2004 según entre en vigencia el decreto tarifario N°169 y, a su vez, la atención de reclamos vía telefónica la había habilitado desde fines del año 2000 a través del nivel especial 107. En relación con la habilitación de la facilidad de cursar comunicaciones destinadas a los servicios de emergencia desde líneas afectas a corte, Telefónica CTC realizó la habilitación de las líneas telefónicas que dependen de las centrales telefónicas dotadas actualmente de las capacidades y funcionalidades necesarias par mantener la disponibilidad de acceso a los servicios de emergencia incluso en caso de corte de servicio telefónico por incumplimiento del suscriptor.

Nuevo formato de la Cuenta Única Telefónica.

Mediante decreto N° 510 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones se establece el contenido mínimo y otros elementos de la Cuenta Única Telefónica y se fija el plazo de 120 días que vence el 6 de abril de 2005 para aplicar las disposiciones establecidas en el decreto citado.

Norma Técnica que clasifica en categorías a los servicios complementarios.

Mediante Resolución Exenta N°1319, de 6 de octubre de 2004, la Subsecretaría de Telecomunicaciones establece las categorías de servicios complementarios y atribuye la numeración a las respectivas categorías de servicios complementarios que los usuarios pueden acceder a través de la red pública telefónica.

Consultas públicas sobre proyectos de reglamentos.

Subtel inició en julio y agosto del año 2004 consultas públicas con los actores del sector de telecomunicaciones de propuestas de reglamentos de Desagregación de Redes y de Telefonía IP, respectivamente.

La propuesta de Desagregación de Red, que fue sometida a una nueva consulta pública en el mes de diciembre, define los servicios, sus condiciones de operación y agrega nuevos servicios que modifican las condiciones ya definidas en el decreto tarifario, definiendo nuevas obligaciones que hacen más gravosa la desagregación (obligación de invertir, nuevos derechos de los contratantes, discriminación en las obligaciones según la tecnología utilizada, etc.). Adicionalmente, se establece la obligación de reventa para las compañías móviles y se regulan las condiciones de reventa para mayoristas de los planes tarifarios alternativos que ofrezca Telefónica CTC. La Compañía participó en dichas consultas públicas efectuando sus observaciones y formulando sus reparos jurídicos entre los cuales cabe destacar que gran parte de tales propuestas son materias de ley y no de meros reglamentos, al tiempo que otros aspectos de la propuesta reglamentaria ni siquiera se podrían abordar en una ley por afectar derechos garantizados por nuestra Constitución.

Respecto a la propuesta de Telefonía IP, en ella se define un tipo especial de telefonía sobre banda ancha, que se presta sobre la infraestructura de banda ancha existente, con menores exigencias regulatorias que la telefonía tradicional (por ej. no rige el sistema multiportador para LDN), lo que discrimina a los operadores tradicionales quienes no podrían prestar el servicio en estas mismas condiciones. La Compañía, así como otros operadores, realizaron sus observaciones y reparos jurídicos a esta propuesta por considerarla, entre otros aspectos, discriminatoria y atentatoria para el desarrollo de la industria ya que desincentiva la inversión en nueva infraestructura y en banda ancha.

A la fecha, en ambos casos Subtel no se ha pronunciado sobre las observaciones y reparos jurídicos formulados por parte de la Compañía y por otras empresas del sector, así como tampoco ha enviado a la Contraloría para su trámite de toma de razón textos finales de dichos reglamentos.

Demanda de indemnización en contra del Fisco

El 31 de octubre de 2001, Telefónica CTC Chile presentó un recurso de reposición administrativo ante el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y el Ministerio de Economía, solicitando corregir los errores e ilicitudes de que adolecía el Decreto Tarifario N°187 de 1999. El 29 de enero de 2002, los Ministerios emitieron una respuesta conjunta rechazando el recurso administrativo, determinación a la habrían arribado “habiéndose evaluado detenidamente, sólo la viabilidad y oportunidad de la petición formulada, considerando el conjunto de circunstancias que concurren en el problema planteado y la prudencia que debe orientar la actuación pública”, para agregar que tal rechazo “no ha tenido otra motivación que proteger el interés general y el progreso de los servicios de telecomunicaciones”.

Agotadas las instancias administrativas para corregir los errores e ilegalidades en que se incurrió en la fijación tarifaria del año 1999, Telefónica CTC Chile interpuso en marzo de 2002, una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco de Chile por la suma de \$181.038.411.056, más reajustes e intereses, que cubre los perjuicios pasados y futuros hasta el mes de mayo de 2004.

Actualmente, en dicho proceso judicial ya se han evacuado los distintos informes periciales sobre los diversos aspectos materia de la demanda, informes que sustentaron la posición sostenida por Telefónica CTC durante el proceso.

9. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Aspectos relevantes de la industria.

Durante el año 2004, el sector de Telecomunicaciones mantuvo el dinamismo que lo caracteriza, destacando movimientos de fusiones y adquisiciones de operadores y la continuidad de las tendencias de cambios de hábitos de consumo de los clientes de los servicios de Telecomunicaciones.

Se estima que el mercado de líneas fijas alcanzó durante 2004 aproximadamente 3,3 millones de líneas, reflejando un aumento del orden de 2% respecto a igual período del año anterior, de igual forma, los consumos de voz presentan variaciones interanuales del orden de -5% en local, -9,4% en LDN y -0,1% en LDI.

Se estima que el mercado de telefonía móvil alcanzó durante 2004 un total de 9,5 millones de abonados, lo que representa un crecimiento acumulado del orden de 28% a diciembre de 2004.

Durante 2004, en el mercado de Internet, se observa una migración desde accesos conmutados hacia accesos de banda ancha, resultando una disminución de 23% del mercado conmutado con un total de 6.415 millones de minutos y un aumento de 42% del mercado de Banda Ancha que, a diciembre de 2004, alcanza los 506 mil accesos, un 53% sobre tecnología ADSL.

Aspectos relevantes en el ámbito competitivo.

Telefónica Móvil adquiere los activos de Bellsouth en Latinoamérica y la filial móvil de Telefónica CTC Chile.

El 8 de marzo de 2004, Telefónica Móviles S.A. anunció el acuerdo de la compra de los activos de Bellsouth Corporation en Latinoamérica. Este acuerdo incluye el negocio móvil de Bellsouth en Chile que opera con un espectro de 25 Mhz en la banda de 800 Mhz con TDMA y 10 Mhz en la banda de 1900 Mhz con CDMA.

El 18 de mayo de 2004, el Directorio de Telefónica CTC Chile aceptó unánimemente una oferta vinculante realizada por Telefónica Móviles S.A., para la adquisición del 100% de la filial móvil de Telefónica CTC Chile S.A., condicionada a la aprobación de la Junta de Accionistas.

El 15 de Julio de 2004, se realizó la junta de accionistas para decidir la venta de la filial móvil de Telefónica CTC, de la que surgió una contraoferta de los accionistas que significaba que Telefónica Móviles S.A debía asumir el monto de los impuestos derivados de la operación.

El 23 de julio de 2004, se firmó el contrato de compraventa por la totalidad de las acciones de la filial, con lo anterior, Telefónica CTC deja de participar en el negocio móvil.

Telefónica Móvil consulta al Tribunal de Libre Competencia la compra Bellsouth.

Telefónica Móvil S.A., filial de Telefónica S.A. presentó al Tribunal de la Libre Competencia una consulta sobre el contrato denominado "Stock Purchase Agreement" de fecha 5 de marzo de 2004, firmado con Bellsouth Corporation, por el cual adquiere todos los activos de telefonía que esta última tiene en Centro y Sudamérica, entre los cuales está su participación indirecta del 100% de Bellsouth Chile S.A., actual operador de telefonía móvil en el mercado chileno.

El 04 de enero de 2005 el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia resolvió aprobar la consulta de Telefónica Móvil S.A., filial de Telefónica S.A., fijando una serie de condiciones para la fusión. Una de estas condiciones afecta directamente a Telefónica CTC Chile, estableciendo que, toda oferta conjunta de servicios de telefonía fija y móvil comercializada por la empresa fusionada y que, considere servicios de telefonía fija prestados por Telefónica CTC Chile, se entenderá como oferta conjunta efectuada por esta última y por tanto deberá regirse por las disposiciones del decreto N° 742 de la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile, publicado con fecha 26 de febrero de 2004.

Telmex ingresa al mercado nacional con la compra de AT&T LA y Chilesat.

AT&T Latin America, dueña de AT&T Chile, se acogió a mediados de abril de 2003 al capítulo 11 de la Ley de Quiebras en Estados Unidos para reorganizar sus operaciones. Este proceso derivó en una subasta privada en octubre de 2003 que fue adjudicada a Telmex la cual asumió las operaciones en el primer trimestre del 2004. A fines de abril del 2004, Telmex anunció la adquisición de Chilesat Corp (tercer operador de larga distancia), la cual concretó en Junio de 2004. Tras la operación Telmex es propietaria del 99% de Chilesat. Iniciando la integración de las operaciones de las empresas adquiridas.

Liberty Media toma el control de United Global Com, matriz de VTR.

El 5 de enero de 2004 Liberty Media, dueña del 50% de Metrópolis Intercom en sociedad con el Grupo Claro, anunció la toma del control de la gestión de United Global Com, dueña 100% de VTR Chile. Tras esta operación, Liberty solicitó a la Comisión Preventiva Central (actual Tribunal de Libre Competencia, TLC) que analizara la posibilidad de fusionar VTR y Metrópolis Intercom. Ambas empresas concentran el 98% de mercado de TV Cable en Chile (sobre el 90% de TV pago) y son competidores relevantes en el mercado de banda ancha mediante la provisión de módem cable. Asimismo, VTR es el segundo operador de telefonía local en el país.

El 9 de junio de 2004 la Fiscalía Nacional Económica emitió su informe al Tribunal de Libre Competencia recomendando autorizar la fusión bajo el cumplimiento de una serie de restricciones.

El 25 de octubre de 2004, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia resolvió aprobar la fusión de VTR y Metrópolis Intercom, subordinando la operación al cumplimiento de una serie de condiciones societarias, de distribución de contenido, precios y calidad de servicio y la apertura de banda ancha de la red de cable a otros ISP, estas condiciones buscan asegurar el desarrollo de la competencia efectiva en el mercado de la televisión pagada en el corto plazo.

Operadores duplican velocidad de Banda Ancha al mismo precio.

El 24 de septiembre de 2004, Telefónica CTC Chile anunció la duplicación de las velocidades de acceso de Banda Ancha a sus clientes manteniendo los precios. Esta oferta comercial fue replicada en forma inmediata por el resto de los operadores.

Análisis de la participación relativa

Telefonía Local.

Este mercado contempla la prestación del servicio telefónico local al interior de las áreas primarias, los servicios de interconexión con otras empresas de telecomunicaciones y otros servicios locales no regulados. La incorporación a este mercado está regulada por el otorgamiento de concesiones por parte de la Subsecretaría de Telecomunicaciones del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (SUBTEL).

En este mercado participan actualmente 12 empresas con 13 marcas, incluyendo 4 operadores rurales. Se estima que la tasa de penetración a diciembre de 2004 fue de 20,8 líneas por cada 100 habitantes. A diciembre de 2004 Telefónica CTC Chile posee aproximadamente el 73,0% del mercado de líneas fijas.

Larga Distancia.

Este mercado contempla la provisión del servicio de comunicaciones entre áreas primarias (LDN) y comunicaciones internacionales (LDI), conocidos también como servicios intermedios.

El 9 de Marzo de 1994 se promulgó la Ley N° 19.302, que establece la aplicación del sistema multiportador para las llamadas de larga distancia nacional e internacional. Esta Ley permite la participación de los operadores de telefonía local en el mercado de larga distancia a través de una filial independiente sujeta a una serie de requisitos.

En este mercado existen actualmente 15 empresas operando efectivamente con 18 códigos de portador. El tráfico de mercado de LDN vía redes fijas registró durante el cuarto trimestre de 2004 una caída respecto al cuarto trimestre de 2003 estimada en 12,2%. En el mismo periodo se estima una disminución de 4,5% del tráfico LDI de mercado. Telefónica CTC Chile, a través de sus filiales Telefónica Mundo 188 y GLOBUS 120, alcanzó en el cuarto trimestre de 2004 una participación de mercado estimada de 45,2% en larga distancia nacional y de 30,0% en larga distancia internacional de salida, de igual forma, en términos anuales Telefónica CTC Chile alcanzó una participación de mercado estimada de 44,4% en larga distancia nacional y de 31,2% en larga distancia internacional de salida.

Comunicaciones de Empresas.

Contempla la provisión de servicios de circuitos y datos (Datared, E1, ATM, Frame Relay), soluciones bajo redes IP, Hosting, ASP y soluciones avanzadas de telecomunicaciones para clientes empresas y proveedores de acceso a Internet (ISPs). Asimismo se incluye la comercialización de equipos terminales avanzados (Multilíneas y PABx, entre otros).

A través de este negocio Telefónica CTC Chile compete con 8 empresas en el ámbito de servicios privados y en el negocio de hosting con al menos 10 empresas, alcanzando una participación de aproximadamente 47% en ingresos acumulados al tercer trimestre de 2004,

incluyendo ventas de equipos avanzados de empresas.

Comunicaciones Móviles.

Contempla la provisión de servicios móviles de comunicación (telefonía celular, buscapersonas, trunking y transmisión inalámbrica de datos). Actualmente existen cuatro operadores de telefonía móvil, un operador menor en comunicaciones móviles satelitales y un operador que ofrece trunking digital y que se encuentra autorizado para interconectarse a la red pública móvil.

Telefónica CTC Chile dejó de ofrecer servicios móviles en julio de 2004. Actualmente mantiene la relación con este sector mediante el tráfico de entrada y salida a la red fija. El tráfico fijo-móvil se mantiene durante el período enero a diciembre de 2004 en un nivel similar a igual periodo del año anterior, con tendencia al alza desde el segundo semestre de 2004 principalmente por la disminución de un 27% en los cargos de acceso a las redes móviles y el aumento de los abonados móviles. El tráfico móvil-fijo, por el contrario, aumentó a +9% interanual.

TV Pago.

El mercado del negocio de la televisión pagada está compuesto por dos principales competidores en proceso de fusión (VTR y Metrópolis Intercom) que en conjunto poseen sobre el 90% del mercado de TV pago con 764.946 conexiones a septiembre de 2004, dos operadores de TV satelital y cerca de 20 operadores de TV cable en zonas específicas, los que en conjunto no superan el 4% del mercado.

Acceso a Internet.

En este mercado hay actualmente alrededor de 35 ISP operando efectivamente, donde tres concentran el 82% del tráfico conmutado. El tráfico IP (conmutado) acumulado enero a diciembre 2004 en la red de Telefónica CTC Chile alcanzó del orden de 6.415 millones de minutos con una caída de un 23% respecto a igual periodo de 2003, principalmente por la migración de usuarios a banda ancha.

Telefónica CTC Chile continúa con un intensivo despliegue de acceso a Internet mediante banda ancha ADSL, en forma directa al cliente final y a través de un modelo mayorista en la Industria de ISP's. A diciembre de 2004, los accesos de banda ancha en servicio de Telefónica CTC Chile alcanzaron a 200.794 con un crecimiento de 60% respecto a diciembre de 2003, logrando a diciembre de 2004 una participación estimada del mercado de banda ancha de 40% (Considera velocidades iguales o superiores a 128 kbps).

Otros Negocios.

Comprende el mercado de Telefonía Pública, donde Telefónica CTC Chile participa a través de la filial CTC Equipos. Existen siete empresas de ámbito nacional, donde CTC Equipos posee a diciembre de 2004 aproximadamente el 25% del mercado considerando 10.288 teléfonos públicos propios. Adicionalmente, Telefónica CTC Chile tiene instalados 17.991 teléfonos denominados comunitarios.

El 20 de noviembre de 2001 se constituyó una filial destinada a comercializar e instalar equipos de centrales de alarmas y cámaras de videos para residencias y empresas, provisión de servicios de monitoreo y vigilancia, y cualquier otro servicio relacionado con lo anterior. A septiembre de 2004 se estima que Telefónica CTC Chile tiene una participación del 30% en este mercado.

10. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Cobertura de Riesgos Financieros

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

Riesgo financiero por variaciones de monedas extranjeras

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

Como instrumentos de cobertura se utilizan principalmente seguros de cambio dólar/UF y dólar/peso.

Al 31 de Diciembre de 2004, la deuda financiera en moneda de origen expresada en dólares alcanzó a US\$1.086,8 millones, incluyendo US\$ 731,0 millones de pasivos financieros denominados en dólares, US\$ 259,9 millones de deuda en unidades de fomento y US\$ 95,8 millones de deuda en pesos. De esta forma US\$ 731,0 millones correspondía a deuda expuesta a monedas extranjeras y, por lo tanto, directa e indirectamente expuesta a las variaciones del dólar.

Simultáneamente, la Compañía mantenía seguros de cambio dólar/UF, dólar/peso y activos denominados en dólares que dieron como resultado, al cierre del cuarto trimestre del 2004, tener una exposición promedio de la deuda financiera en moneda extranjera cercana al 0%.

Riesgo financiero ante variaciones de tasas de interés flotante

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

Al 31 de Diciembre de 2004, la Compañía mantenía deuda a tasa de interés flotante Libor y TAB correspondiente principalmente a créditos sindicados.

Para protegerse de las alzas de las tasas flotantes, se han utilizado instrumentos financieros derivados, particularmente *Forward Rate Agreements (que protegen a la tasa Libor)*, que limitan las fluctuaciones futuras de las tasas de interés, esto ha permitido al 31 de Diciembre de 2004 terminar con una cobertura del 70% de la deuda financiera total.