

Telefónica

CTC CHILE Y FILIALES

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los períodos de seis meses terminados al

30 de junio 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 REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Señores Presidente del Directorio y Directores
de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Hemos revisado los balances generales consolidados interinos de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y filiales al 30 de junio de 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados interinos de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados interinos y sus correspondientes notas son responsabilidad de la administración de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera interina. Una revisión de información financiera interina consiste principalmente en aplicar procedimientos de revisión analítica a los estados financieros y efectuar las indagaciones con el personal responsable de las materias financieras y de contabilidad. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. En consecuencia, los estados financieros consolidados interinos al 30 de junio de 2004 y 2003 no han sido auditados y por lo tanto, no estamos en condiciones de expresar, ni expresamos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión de los estados financieros consolidados interinos de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y filiales al 30 de junio de 2004 y 2003, no tenemos conocimiento de ajustes significativos que debieran ser efectuados a los mismos, para que estén de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se indica en Nota 31 c), la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de julio de 2004, aprobó la venta de la filial Telefónica Móvil de Chile S.A. y el pago de un dividendo con cargo a las utilidades retenidas. Asimismo, el Directorio con anterioridad a esa fecha aprobó un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2004. Los mencionados dividendos están sujetos a la materialización de la venta.

Julio 19, 2004

Arturo Platt A.
Rut: 8.498.077-3

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

AL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 2003

| A C T I V O S | NOTAS | 2004 | 2003 | P A S I V O S | NOTAS | 2004 | 2003 |
|---|-------|----------------------|----------------------|--|-------|----------------------|----------------------|
| | | MS | MS | | | MS | MS |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | PASIVO CIRCULANTE | | | |
| Disponible | | 14.842.724 | 10.440.390 | Obligaciones con bancos e instituciones | | | |
| Depósitos a plazo | (34) | 55.901.258 | 269.644 | financieras a corto plazo | (14) | 19.188.243 | 9.364.256 |
| Valores negociables (neto) | (4) | 49.920.719 | 42.742.457 | Obligaciones con bancos e instituciones | | | |
| Deudores por ventas (neto) | (5) | 210.532.769 | 205.458.140 | financieras a largo plazo - porción corto plazo | (14) | 88.452.923 | 68.120.363 |
| Documentos por cobrar (neto) | (5) | 8.148.694 | 5.220.182 | Obligaciones con el público (pagarés) | (16a) | 34.271.450 | 19.922.031 |
| Deudores varios | (5) | 11.067.541 | 12.302.660 | Obligaciones con el público (bonos) | (16) | 116.451.506 | 19.265.496 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | (6 a) | 18.513.300 | 20.242.149 | Obligaciones a largo plazo con vencimiento | | | |
| Existencias (neto) | | 28.287.141 | 18.867.710 | dentro de un año | | 451.300 | 473.851 |
| Impuestos por recuperar | | 8.086.475 | 21.493.889 | Dividendos por pagar | | 96.248 | 150.434 |
| Gastos pagados por anticipado | | 7.417.858 | 9.302.932 | Cuentas por pagar | (33) | 125.971.902 | 128.964.045 |
| Impuestos diferidos | (7 b) | 18.560.583 | 28.767.374 | Documentos por pagar | | 136.526 | 153.874 |
| Otros activos circulantes | (8) | 78.759.036 | 33.422.202 | Acreedores varios | | 13.376.802 | 23.214.363 |
| | | | | Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas | (6 b) | 24.503.140 | 22.388.168 |
| | | | | Provisiones | (17) | 7.089.018 | 6.642.863 |
| | | | | Retenciones | | 7.943.188 | 10.781.000 |
| | | | | Ingresos percibidos por adelantado | | 9.965.733 | 7.676.480 |
| | | | | Otros pasivos circulantes | | 3.052.087 | 2.891.331 |
| | | | | | | | |
| TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | | 510.038.098 | 408.529.729 | TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | | 450.950.066 | 320.008.555 |
| ACTIVO FIJO | (9) | | | PASIVOS A LARGO PLAZO | | | |
| Terrenos | | 27.877.130 | 27.861.031 | Obligaciones con bancos e instituciones | | | |
| Construcciones y obras de infraestructura | | 187.377.097 | 187.562.539 | financieras | (15) | 321.842.299 | 397.487.784 |
| Maquinarias y equipos | | 3.519.095.352 | 3.433.837.877 | Obligaciones con el público (bonos) | (16) | 327.725.952 | 474.965.270 |
| Otros activos fijos | | 337.133.731 | 381.969.479 | Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas | (6 b) | 22.181.473 | 24.038.068 |
| Mayor valor por retasación técnica del activo fijo | | 9.297.385 | 9.295.493 | Acreedores varios a largo plazo | | 3.408.791 | 12.075.174 |
| Depreciación (menos) | | 2.324.270.126 | 2.127.318.970 | Provisiones a largo plazo | (17) | 18.575.835 | 18.734.549 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | | 1.756.510.569 | 1.913.207.449 | Impuestos diferidos a largo plazo | (7 b) | 50.912.310 | 50.805.912 |
| | | | | Otros pasivos a largo plazo | | 4.324.106 | 4.852.586 |
| | | | | TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO | | 748.970.766 | 982.959.343 |
| | | | | INTERES MINORITARIO | (19) | 1.253.942 | 1.176.940 |
| OTROS ACTIVOS | | | | PATRIMONIO | (20) | | |
| Inversión en empresas relacionadas | (10) | 7.736.017 | 41.717.314 | Capital pagado | | 859.490.281 | 741.625.583 |
| Inversión en otras sociedades | | 3.885 | 3.885 | Reserva de revalorización del capital propio | | 6.875.921 | 8.157.880 |
| Menor valor de inversiones | (11) | 153.667.705 | 175.061.408 | Sobreprecio en venta de acciones propias | | - | 116.582.739 |
| Deudores a largo plazo | (5) | 35.261.201 | 40.961.407 | Otras reservas | | (584.245) | 1.653.415 |
| Intangibles | (12) | 42.776.178 | 34.693.696 | Utilidades retenidas: | | 441.733.515 | 449.901.907 |
| Amortización (menos) | (12) | 5.842.624 | 3.554.407 | Utilidades acumuladas | | 431.900.550 | 441.627.672 |
| Otros | (13) | 8.539.217 | 11.445.881 | Utilidad del período | | 9.832.965 | 8.274.235 |
| | | | | | | | |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | 242.141.579 | 300.329.184 | TOTAL PATRIMONIO | | 1.307.515.472 | 1.317.921.524 |
| | | | | | | | |
| TOTAL ACTIVOS | | 2.508.690.246 | 2.622.066.362 | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | 2.508.690.246 | 2.622.066.362 |

Las notas adjuntas 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 2003

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| | M\$ | M\$ |
| RESULTADOS OPERACIONALES | | |
| Ingresos de explotación | 404.936.950 | 401.283.198 |
| Costos de explotación (menos) | 271.107.210 | 258.859.515 |
| Margen de explotación | 133.829.740 | 142.423.683 |
| Gastos de administración y ventas (menos) | 88.862.873 | 81.674.324 |
| RESULTADO OPERACIONAL | 44.966.867 | 60.749.359 |
| RESULTADOS NO OPERACIONALES | | |
| Ingresos financieros | 3.602.716 | 4.619.231 |
| Utilidad por inversión en empresas relacionadas (10) | 177.740 | 487.860 |
| Otros ingresos fuera de la explotación (21 a) | 7.795.341 | 6.803.013 |
| Pérdida por inversión en empresas relacionadas (menos) (10) | 93.651 | 275.552 |
| Amortización menor valor inversión (menos) (11) | 5.726.496 | 7.590.345 |
| Gastos financieros (menos) | 22.905.329 | 34.843.869 |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos) (21 b) | 5.727.019 | 4.527.790 |
| Corrección monetaria (22) | 702.772 | (1.277.345) |
| Diferencia de cambio (23) | 2.131.583 | 959.173 |
| RESULTADO NO OPERACIONAL | (20.042.343) | (35.645.624) |
| RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA | 24.924.524 | 25.103.735 |
| Impuesto a la renta (7 c) | (15.163.426) | (16.816.913) |
| RESULTADO CONSOLIDADO | 9.761.098 | 8.286.822 |
| Interés minoritario (19) | 71.867 | (12.587) |
| UTILIDAD DEL PERIODO | 9.832.965 | 8.274.235 |

Las notas adjuntas 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 2003**

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| | M\$ | M\$ |
| FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | 84.109.068 | 157.699.318 |
| Utilidad del Período | 9.832.965 | 8.274.235 |
| Resultado en venta de activos | 8.118 | 27.717 |
| (Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos | 8.118 | 27.717 |
| Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo : | 150.552.142 | 155.126.974 |
| Depreciación del período | 132.319.041 | 133.270.126 |
| Amortización de intangibles | 1.247.273 | 873.837 |
| Castigos y provisiones | 14.293.841 | 15.511.230 |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos) | (177.740) | (487.860) |
| Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionada: | 93.651 | 275.552 |
| Amortización menor valor de inversiones: | 5.726.496 | 7.590.345 |
| Corrección monetaria neta | (702.772) | 1.277.345 |
| Diferencia de cambio neta | (2.131.583) | (959.173) |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos) | (592.339) | (4.128.316) |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | 476.274 | 1.903.888 |
| Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones | (36.110.412) | 4.336.966 |
| Deudores por ventas | (12.717.231) | (16.036.232) |
| Existencias | (14.411.579) | (6.443.781) |
| Otros activos | (8.981.602) | 26.816.979 |
| Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones) | (40.101.878) | (10.079.161) |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | (40.117.704) | (16.731.284) |
| Intereses por pagar | 2.659.686 | 1.499.559 |
| Impuesto a la renta por pagar (neto) | 7.268.258 | 9.473.639 |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación | (8.873.036) | (7.745.532) |
| I.V.A. y otros similares por pagar | (1.039.082) | 3.424.457 |
| (Pérdida) Utilidad del interés minoritario | (71.867) | 12.587 |

Las notas adjuntas 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 2003**

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 23.702.084 | (117.676.773) |
| Obligaciones con el público | 34.292.228 | 19.914.500 |
| Otras fuentes de financiamiento | 74.592 | - |
| Pago de dividendos (menos) | (3.135.079) | - |
| Pago de préstamos (menos) | (3.187.674) | (89.748.270) |
| Pago de obligaciones con el público (menos) | (4.341.983) | (47.843.003) |
| FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (48.388.884) | (39.785.324) |
| Ventas de activo fijo | 76.605 | - |
| Ventas de inversiones permanentes | 9.130.225 | - |
| Ventas de otras inversiones | - | 50.048.175 |
| Otros ingresos de inversión | - | 206 |
| Incorporación de activos fijos (menos) | (53.308.018) | (73.055.747) |
| Inversiones en instrumentos financieros (menos) | (3.082.801) | (15.006.535) |
| Otros desembolsos de inversión (menos) | (1.204.895) | (1.771.423) |
| FLUJO NETO POSITIVO TOTAL DEL PERIODO | 59.422.268 | 237.221 |
| EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | (640.197) | (535.244) |
| VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 58.782.071 | (298.023) |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 33.597.302 | 21.413.474 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 92.379.373 | 21.115.451 |

Las notas adjuntas 1 a 34 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 30 de junio 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 |
| Teleemergencia S.A. (1) | 96.971.150-8 | En trámite | 99,99 | 99,99 |

(1) A la fecha de presentación de estos estados financieros, la Compañía se encuentra gestionando la inscripción de esta Sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. Criterios Contables Aplicados:

(a) Período contable:

Los estados financieros interinos corresponden a los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2004 y 2003.

(b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros interinos 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 sobre las primeras.

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

(c) Bases de presentación:

Los estados financieros interinos consolidados de 2003 y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un 0,7 % 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 interinos 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 19).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Sociedades incluidas en la consolidación:

Al 30 de junio de 2004 el grupo consolidado (La Compañía) se compone de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y las siguientes filiales:

| <u>RUT</u> | Nombre Sociedad | Porcentaje de participación | | | |
|--------------|--|-----------------------------|-----------|-------|---------------|
| | | Directo | Indirecto | Total | 2003 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. | 99,99 | - | 99,99 | 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. (2) | - | - | - | 99,66 |
| 96.834.320-3 | Telefónica Internet Empresas S.A. (5) | - | 99,99 | 99,99 | 99,99 |
| 96.811.570-7 | Administradora de Telepeajes de Chile S.A. (4) | - | 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. (3) | - | - | - | 99,99 |
| 96.893.540-2 | Infochile S.A. (4) | - | - | - | 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) 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.
- 3) Por escrituras públicas de fechas 1 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.
- 4) 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.
- 5) Con fecha 19 de junio de 2003, Infoera S.A. cambió su razón social por Telefónica Internet Empresas S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(e) **Corrección monetaria:**

Los estados financieros interinos 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 períodos. La variación del IPC acumulada al 30 de junio de 2004 y 2003, para los saldos iniciales, alcanza a un 0,8 % y 1,1%, respectivamente.

(f) **Bases de conversión:**

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

| AÑO | US\$ | EURO | UF |
|------|--------|--------|-----------|
| 2004 | 636,30 | 775,88 | 17.014,95 |
| 2003 | 699,12 | 803,86 | 16.959,57 |

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

(g) **Depósitos a plazo:**

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

(h) **Valores negociables:**

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

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

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.

El monto de las comisiones de venta de equipos en la modalidad de prepago, contrato y comodato, se carga a resultados en forma íntegra al momento de la venta o firma del contrato de comodato.

(k) Comodato:

A partir del 1 de abril de 2001, la Sociedad implantó una nueva modalidad de comercialización de sus equipos celulares y de retención de clientes, para los clientes de post pago, bajo el concepto de comodato, figura legal en que se entregan en uso los equipos a los clientes contratados, sin mediar pago, ni traspaso por la propiedad de estos equipos al cliente.

El costo de adquisición de estos equipos, 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 en comodato por equipos 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.

Al 30 de junio de 2004 y 2003, el costo activado de estos equipos asciende a M\$ 23.538.197 y M\$ 18.547.234, mientras que la depreciación acumulada asociada a estos activos, alcanza M\$ 16.467.224 y M\$ 13.604.553, respectivamente.

(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 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 junio 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.

Hasta el 31 de diciembre de 2002 las obras en curso incluyó el costo financiero real de los préstamos relacionados con su financiamiento, que se origina durante la etapa de construcción y que se podría haber evitado de no incurrir en estos desembolsos

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 8,45%.

(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 periodo 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

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 16a). 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 13).
- Obligaciones por emisión de pagarés: Se presentan en el pasivo a su valor de colocación, más los intereses devengados (ver nota 16b)

Los costos directamente relacionados con la colocación de estas obligaciones se activan y amortizan linealmente en el plazo de vigencia del 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, 68, 69 y 73 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 Nro. 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 30 de junio 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:

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 hasta la fecha de jubilación de cada trabajador (ver nota 18).

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 Venta.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 24, 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 26).

(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; como también incluye los ajustes por diferencia de conversión provenientes de las filiales y coligadas que han reconocido por sus inversiones en el exterior. 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

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 :**

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

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

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

4. **Valores Negociables:**

La composición del saldo es la siguiente:

| | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acciones (a) | 686.627 | 13.201.961 |
| Pagarés de oferta pública | 48.801.925 | 29.402.319 |
| Cuotas fondos mutuos | 432.167 | 130.993 |
| Otros | - | 7.184 |
| Total Valores Negociables | 49.920.719 | 42.742.457 |

Acciones

| RUT | Nombre Sociedad | Número de Acciones | Participación | Valor Bursátil Unitario M\$ | Valor Bursátil Inversión M\$ | Costo Corregido M\$ |
|--|----------------------|--------------------|---------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| Extranjera | New Skies Satellites | 57.760 | 0.057% | 4,931 | 284.833 | 254.372 |
| Extranjera | Intelsat | 96.022 | 0.057% | - | - | 432.255 |
| Valor cartera de inversiones | | | | | 284.833 | 686.627 |
| Provisión ajuste a valor de mercado | | | | | - | - |
| Valor contable cartera de inversiones | | | | | - | 686.627 |

a) 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.

Instrumentos de oferta pública (Renta Fija)

| Instrumento | Fecha | | Valor Par M\$ | Valor Contable | | Valor de Mercado M\$ | Provisión |
|--------------------|----------|-------------|-------------------|-------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| | Compra | Vencimiento | | Monto M\$ | Tasa % | | |
| Zero-040701 | Dic-2002 | Jul-2004 | 5.701.248 | 6.600.019 | 5,40 | 6.600.019 | - |
| Zero-051201 | Dic-2002 | Oct-2005 | 3.395.205 | 3.915.068 | 5,07 | 3.975.063 | - |
| Zero-051101 | Dic-2002 | Nov-2005 | 1.619.895 | 1.902.808 | 5,85 | 1.932.095 | - |
| Zero-051001 | Dic-2002 | Dic-2005 | 12.724.352 | 14.957.567 | 5,85 | 15.213.284 | - |
| Sub-Totales | | | 23.440.700 | 27.375.462 | | 27.720.461 | - |
| PRD-03C0701 | Mar-2004 | Jul-2004 | 6.935.670 | 7.143.103 | 6,00 | 7.143.103 | - |
| BCD-0500904 | Sep-2003 | Sep-2004 | 13.998.600 | 14.283.360 | 5,00 | 14.305.614 | - |
| Totales | | | 44.374.970 | 48.801.925 | - | 49.169.178 | - |

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 | 299.119.138 | 292.307.878 | 7.866.380 | 9.311.273 | 306.985.518 | 210.532.769 | 100,0 | 205.458.140 | 100,0 | 3.180.684 | 4.082.959 |
| Telefonía fija | 175.849.945 | 177.125.130 | 5.822.637 | 8.656.879 | 181.672.582 | 107.763.820 | 51,19 | 112.757.419 | 53,14 | 3.180.684 | 4.082.959 |
| Larga distancia | 45.472.885 | 43.963.882 | - | - | 45.472.885 | 40.933.607 | 19,44 | 40.487.287 | 21,87 | - | - |
| Móviles | 52.387.426 | 43.786.202 | - | - | 52.387.426 | 39.013.314 | 18,53 | 28.028.974 | 13,44 | - | - |
| Comunicaciones empresas | 20.981.819 | 23.494.372 | 2.038.513 | 654.394 | 23.020.332 | 18.494.887 | 8,78 | 20.395.856 | 10,03 | - | - |
| Otros | 4.427.063 | 3.938.292 | 5.230 | - | 4.432.293 | 4.327.141 | 2,06 | 3.788.604 | 1,51 | - | - |
| Estimación incobrables | (93.541.430) | (91.832.571) | (2.911.319) | (4.328.440) | (96.452.749) | - | - | - | - | - | - |
| Documentos por cobrar | 16.132.007 | 12.902.401 | 834.486 | 369.751 | 16.966.493 | 8.148.694 | | 5.220.182 | | - | - |
| Estimación incobrables | (8.817.799) | (8.051.970) | - | - | (8.817.799) | - | - | - | - | - | - |
| Deudores varios | 6.891.048 | 8.237.885 | 4.176.493 | 4.064.775 | 11.067.541 | 11.067.541 | | 12.302.660 | | 32.080.517 | 36.878.448 |
| Estimación incobrables | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | | | | | Total deudores largo plazo | | | | 35.261.201 | 40.961.407 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a) Documentos y cuentas por cobrar:

| RUT | Compañía | Corto Plazo | | Largo Plazo | |
|----------------|--|-------------------|-------------------|-------------|-------------|
| | | 2004 M\$ | 2003 M\$ | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
| 96.942.730-3 | Telefónica Mobile Solutions Chile S.A. | 58.630 | 8.793 | - | - |
| Extranjera | Telefónica España | 104.802 | 1.013.185 | - | - |
| Extranjera | Telefónica Internacional de España | - | 6.695 | - | - |
| 93.541.000-2 | Impresora Comercial y Publicguías | 3.583.341 | 2.165.729 | - | - |
| Extranjera | Telefónica Sao Paulo | 70.922 | 215.826 | - | - |
| Extranjera | Emergia U.S.A. | 44.003 | - | - | - |
| 96.834.230-4 | Terra Networks Chile S.A. | 1.358.255 | 1.055.159 | - | - |
| 96.895.220-k | Atento Chile S.A. | 291.417 | 575.142 | - | - |
| 96.545.480-2 | CTC Marketing e Inform S.A. (Nexcom S.A.) | 265.125 | - | - | - |
| 96.910.730-9 | Emergia Chile S.A. | 91.614 | 35.611 | - | - |
| Extranjera | Telefónica LD Puerto Rico | 2.933 | - | - | - |
| Extranjera | Telefónica Data EEUU | 621.881 | - | - | - |
| Extranjera | Telefónica Data España | 477.933 | 193.271 | - | - |
| Extranjera | Telefónica Argentina | 873.484 | 1.244.312 | - | - |
| Extranjera | Telefónica Procesos Tec. de Información | 10.430.187 | 11.540.182 | - | - |
| 59.083.900-0 | Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A. | 7.350 | 3.628 | - | - |
| Extranjera | Telefónica Whole Sale International Services | 231.423 | 180.318 | - | - |
| 83.628.100-4 | Sonda S.A. | - | 2.004.298 | - | - |
| Totales | | 18.513.300 | 20.242.149 | - | - |

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 | Compañía | Corto Plazo | | Largo Plazo | |
|----------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2004 M\$ | 2003 M\$ | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
| 96.942.730-3 | Telefónica Mobile Solutions Chile S.A. | 1.293.314 | 1.492.217 | - | - |
| Extranjera | Telefónica España | 199.175 | 147.802 | - | - |
| 96.527.390-5 | Telefónica Internacional Chile S.A. | 265.433 | 266.424 | 22.181.473 | 24.038.068 |
| 93.541.000-2 | Impresora Comercial y Publicguías S.A. | 3.153.783 | 3.399.634 | - | - |
| Extranjera | Telefónica Perú | 43.800 | 94.006 | - | - |
| 96.834.230-4 | Terra Networks Chile S.A. | 4.285.098 | 2.657.100 | - | - |
| 96.895.220-k | Atento Chile S.A. | 3.489.905 | 5.102.098 | - | - |
| 96.910.730-9 | Emergia Chile S.A. | 82.682 | 25.578 | - | - |
| Extranjera | Emergia Uruguay | 3.390.759 | - | - | - |
| Extranjera | Telefónica Guatemala | 2.301 | - | - | - |
| Extranjera | Telefónica El Salvador | 164.536 | 9.538 | - | - |
| Extranjera | Telefónica Argentina | 655.480 | - | - | - |
| Extranjera | Telefónica Procesos Tec. de Información | 7.076.254 | 7.125.809 | - | - |
| 59.083.900-0 | Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A. | - | 6.601 | - | - |
| Extranjera | Telefónica Whole Sale International Services | 332.595 | 916.323 | - | - |
| Extranjera | Telefónica LD Puerto | - | 1.445 | - | - |
| 78.868.200-k | Atento Recursos Ltda. | 49.361 | 39.892 | - | - |
| 82.049.000-2 | Coasin Chile S.A. | 7.881 | - | - | - |
| Extranjera | Telefónica Sao Paulo | 10.783 | - | - | - |
| 83.628.100-4 | Sonda S.A. | - | 1.103.701 | - | - |
| Totales | | 24.503.140 | 22.388.168 | 22.181.473 | 24.038.068 |

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.

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

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 | 233.475 | 233.475 | - | - |
| | | | Costos | (149.529) | (149.529) | - | - |
| Telefónica Internacional Chile S.A. | 96.527.390-5 | Matriz | Costos | (266.323) | (266.323) | (267.722) | (267.722) |
| | | | Gastos Financieros | (248.948) | (248.948) | (322.177) | (322.177) |
| Impresora y Comercial Publiguías S.A. | 93.541.000-2 | Coligada | Ventas | 7.908.580 | 7.908.580 | 1.331.260 | 1.331.260 |
| | | | Costos | (4.543.559) | (4.543.559) | (2.553.717) | (2.553.717) |
| | | | Ingresos Financieros | - | - | 346.376 | 346.376 |
| | | | Otros Ingresos No Operacionales | - | - | 1.581.689 | 1.581.689 |
| Terra Networks Chile S.A. | 96.834.230-4 | Coligada | Ventas | 2.620.586 | 2.620.586 | 2.221.940 | 2.221.940 |
| | | | Costos | (987.758) | (987.758) | (311.688) | (311.688) |
| Atento Chile S.A | 96.895.220-k | Coligada | Ventas | 600.419 | 600.419 | 415.892 | 415.892 |
| | | | Costos | (6.972.338) | (6.972.338) | (6.148.971) | (6.148.971) |
| | | | Gastos Financieros | (9) | (9) | - | - |
| | | | Otros Gastos No Operacionales | (30.781) | (30.781) | - | - |
| | | | Otros Ingresos No Operacionales | - | - | 9.851 | 9.851 |
| Emergia Chile S.A. | 96.910.730-9 | Coligada | Ventas | 544.321 | 544.321 | 583.963 | 583.963 |
| | | | Costos | (32.075) | (32.075) | (12.109) | (12.109) |
| Telefónica Argentina | Extranjera | Coligada | Ventas | 647.021 | 647.021 | - | - |
| | | | Costos | (432.640) | (432.640) | - | - |
| Telefónica Mobile Solutions Chile S.A. | 59.083.900-0 | Coligada | Ventas | 5.864 | 5.864 | 508 | 508 |
| Telefonica WholeSale International Services | Extranjera | Coligada | Ventas | 105.086 | 105.086 | - | - |
| | | | Costos | (730.388) | (730.388) | - | - |
| Telefónica Sao Paulo | Extranjera | Coligada | Ventas | 96.417 | 96.417 | - | - |
| | | | Costos | (101.710) | (101.710) | - | - |
| Telefónica Guatemala | Extranjera | Coligada | Ventas | 3.847 | 3.847 | - | - |
| | | | Costos | (6.071) | (6.071) | - | - |
| Telefónica Peru | Extranjera | Coligada | Ventas | 246.572 | 246.572 | - | - |
| | | | Costos | (342.087) | (342.087) | - | - |
| Telefónica LD Puerto Puerto | Extranjera | Coligada | Ventas | 7.484 | 7.484 | - | - |
| | | | Costos | (7.117) | (7.117) | - | - |
| Telefónica El Salvador | 79.688.080-5 | Coligada | Ventas | 2.265 | 2.265 | - | - |
| | | | Costos | (27.171) | (27.171) | - | - |
| Telefonica Data España | Extranjera | Coligada | Ventas | - | - | 152.303 | 152.303 |
| | | | Costos | - | - | (744.627) | (744.627) |

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 (USS + 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

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

a) Información general:

Al 30 de junio de 2004 la Matriz ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría por de M\$ 57.023.474, en 2003 no registra dicha provisión, por presentar pérdidas tributarias acumuladas de M\$ 28.000.000 aproximadamente.

Además de la Sociedad Matriz, al 30 de junio de 2004 y 2003 se registró provisión de impuestos a la renta de primera categoría originado en las filiales que presentan renta líquida imponible positiva, cuyo monto asciende a M\$ 29.014.955 y M\$ 26.287.388, respectivamente.

Al 30 de junio de 2004 y 2003, las pérdidas tributarias acumuladas por M\$ 119.000.000 y M\$ 161.000.000 respectivamente, corresponden principalmente a la filial Telefónica Móvil de Chile S.A.

Al 30 de junio de 2004 las filiales que registran un saldo de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados, se detallan en el siguiente cuadro:

| Filiales | Utilidades | Utilidades | Utilidades | Utilidades | Utilidades | Monto Del Crédito M\$ |
|--|----------------------|---------------------|------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------|
| | Tributarias | Tributarias | Tributarias | Tributarias | Tributarias | |
| | c/Crédito 15% M\$ | /Crédito 16% M\$ | c/Crédito 16,5% M\$ | c/Crédito 17% M\$ | S/Crédito M\$ | |
| CTC Equipos y Servicios de Telecomunicaciones S.A. | 3 | 536.854 | 2.445.654 | 1.328.454 | 1.338.596 | 4.310.965 |
| Telefónica Mundo S.A. | - | 2.947.785 | 947.433 | 2.207.671 | 2.241.557 | 6.102.889 |
| Globus 120 S.A. | 368.315 | 152.237 | 110.868 | 27.429 | 655.914 | 658.850 |
| Telefónica Empresas CTC Chile S.A. | 159.708 | 1.370.658 | 949.246 | 1.262.484 | 1.354.390 | 3.742.096 |
| Totales | 528.026 | 5.007.534 | 4.453.201 | 4.826.038 | 5.590.457 | 14.814.800 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

b) **Impuestos diferidos:**

Al 30 de junio de 2004 y 2003, los saldos acumulados de las diferencias temporarias que originaron (pasivos) activos netos por impuestos diferidos ascienden a M\$ 32.351.727 y M\$ 22.038.538, 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 | 16.306.563 | - | - | - | 18.717.471 | - | - | - |
| Provisión de vacaciones | 522.568 | - | - | - | 541.905 | - | - | - |
| Beneficio pérdida tributaria | - | 20.226.747 | - | - | 4.943.369 | 21.674.184 | - | - |
| Indemnización años de servicios | - | - | - | 6.212.812 | - | 977.606 | - | 6.503.949 |
| Activos y pasivos por leasing | 72.313 | 578.429 | - | 93.625 | - | 74.102 | - | 129.330 |
| Activo fijo | - | 5.264.455 | - | 191.494.370 | 55.664 | 4.067.959 | - | 203.335.084 |
| Diferencia valor Ipas activado | - | 802.051 | - | - | - | - | - | - |
| Software | - | - | - | 4.453.232 | - | - | - | 5.063.553 |
| Cargos diferidos por desembolsos activados y venta de activos | - | - | - | 1.205.053 | - | - | - | 3.291.798 |
| Inversión en Terra Networks S.A. | - | - | - | - | 2.622.524 | - | - | - |
| Bono término negociación colectiva | 13.035 | - | - | 759.445 | - | - | - | - |
| Otros eventos | 1.648.890 | 91.132 | 2.786 | 946.974 | 1.943.368 | 1.216.273 | 14.709 | 2.123.406 |
| Sub-Totales | 18.563.369 | 26.962.814 | 2.786 | 205.165.511 | 28.824.301 | 28.010.124 | 14.709 | 220.447.120 |
| Cuentas complementarias neto de amortización acumulada | - | (9.713.223) | - | (137.003.610) | (42.217) | (11.699.688) | - | (153.330.772) |
| Sub-Totales | 18.563.369 | 17.249.591 | 2.786 | 68.161.901 | 28.782.084 | 16.310.436 | 14.709 | 67.116.348 |
| Reclasificación de impuestos | (2.786) | (17.249.591) | (2.786) | (17.249.591) | (14.710) | (16.310.436) | (14.709) | (16.310.436) |
| Totales | 18.560.583 | - | - | 50.912.310 | 28.767.374 | - | - | 50.805.912 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

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

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

El gasto tributario corriente presentado en el siguiente cuadro proviene de la determinación de la renta líquida imponible, neta de créditos por donaciones, gastos por capacitación y otros créditos.

| 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) | (15.521.074) | (4.337.419) |
| Gasto tributario corriente (impuesto único art. N° 21 35%) | (16.231) | (50.897) |
| Gasto tributario corriente (impuesto de primera categoría en carácter de único a la renta) | (1.525.011) | - |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | 4.966.138 | 331.320 |
| Sub-total impuesto a la renta (1) | (12.096.178) | (4.056.996) |
| - Efecto por activos o pasivos por impuestos y diferidos del período | 4.140.828 | (7.364.658) |
| - Beneficio tributario por pérdidas tributarias | 894.541 | - |
| - Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos | (8.102.617) | (5.395.259) |
| Sub-total impuesto diferido | (3.067.248) | (12.759.917) |
| Total gasto por impuesto a la renta | (15.163.426) | (16.816.913) |

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 | 21.203.224 | 10.274.424 |
| Bono negociación colectiva por amortizar (a) | 2.806.455 | 1.189.274 |
| Ajuste a valor de mercado equipos celulares por vender (c) | 9.526.949 | 3.216.552 |
| Primas de seguros de cambio por amortizar | 692.480 | 1.417.228 |
| Guías telefónicas para programa de conexiones | 21.990 | 7.813.594 |
| Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar (nota 24) | 560.937 | 544.086 |
| Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 24) | 1.075.650 | 1.700.858 |
| Desembolsos por colocación de efectos de comercio (nota 24) | 416.727 | 106.601 |
| Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (b) | 1.600.708 | 620.624 |
| Deudores por seguros de cambio (neto de liquidaciones parciales) | 39.794.925 | 5.207.793 |
| Cargos diferidos por modificación Tasa de descuento en IPAS (neto) | - | 255.147 |
| Otros | 1.058.991 | 1.076.021 |
| Totales | 78.759.036 | 33.422.202 |

- (a) Durante junio de 2002, la Compañía suscribió con una parte de sus trabajadores, un contrato colectivo por dos años (3 años para 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 (para los trabajadores de Telefónica Móvil se pagó una segunda cuota en mayo de 2004 por M\$ 440.000 (histórico)). 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 13).

- (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 Consolidados, continuación

9. **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 | - | 27.877.130 | - | 27.861.031 |
| Construcción y Obras de Infraestructura | 76.196.762 | 187.377.097 | 72.899.517 | 187.562.539 |
| Maquinarias y equipos | 2.078.735.051 | 3.519.095.352 | 1.862.542.371 | 3.433.837.877 |
| Equipos telefónicos oficinas centrales | 1.081.522.242 | 1.645.099.239 | 948.338.425 | 1.613.742.077 |
| Planta externa | 690.879.285 | 1.409.021.305 | 635.712.552 | 1.394.019.074 |
| Equipos suscriptores | 272.677.039 | 429.266.887 | 245.397.360 | 389.496.062 |
| Equipos generales | 33.656.485 | 35.707.921 | 33.094.034 | 36.580.664 |
| Otros activos fijos | 158.866.684 | 337.133.731 | 181.378.495 | 381.969.479 |
| Muebles y equipos de oficina | 82.186.668 | 118.354.695 | 86.316.057 | 132.315.958 |
| Proyectos, obras en curso y sus materiales | - | 93.067.543 | - | 115.146.825 |
| Activos en leasing (1) | 4.530.386 | 10.784.659 | 4.644.857 | 11.456.400 |
| Activo fijo temporalmente fuera de servicio | 10.609.376 | 18.555.356 | 5.937.005 | 9.634.963 |
| Software | 52.200.603 | 81.692.959 | 76.904.847 | 99.332.356 |
| Otros | 9.339.651 | 14.678.519 | 7.575.729 | 14.082.977 |
| Retasación Circular 550 | 10.471.629 | 9.297.385 | 10.498.587 | 9.295.493 |
| Totales | 2.324.270.126 | 4.080.780.695 | 2.127.318.970 | 4.040.526.419 |

(1) Este rubro considera a junio de 2004 principalmente: M\$ 5.550.392 valor bruto por concepto de adquisición de oficinas administrativas con una depreciación acumulada de M\$ 694.318 con condiciones de contrato a 15 años desde 1996, M\$ 3.264.813 valor bruto por concepto de equipos electrónicos y computacionales con una depreciación acumulada de M\$ 3.208.079 con condiciones de contrato a 12 años desde 1994, además considera M\$ 990.191 valor bruto por concepto de equipos de transmisión de larga distancia con una depreciación acumulada de M\$ 235.170 con condiciones de contrato a 18 años desde 1996.

El saldo del activo fijo bruto incluye intereses capitalizados hasta diciembre de 2002 y su saldo actual asciende a M\$ 212.740.891. La depreciación acumulada de estos intereses asciende a M\$ 112.286.106 y M\$ 92.804.273 en 2004 y 2003, respectivamente.

Como costo de explotación se registró un cargo por depreciación para el período ascendente a M\$ 127.974.841 y M\$ 129.982.658 para 2004 y 2003, respectivamente, y como costo de administración y venta un cargo por depreciación ascendente a M\$ 2.473.094 para 2004 y M\$ 1.809.416 para 2003. Los activos fijos temporalmente fuera de servicio, están constituidos principalmente por los equipos telefónicos en reparación y su depreciación ascendió a M\$ 1.871.106 y M\$ 1.478.052 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 | Depreciación | Activo Fijo Bruto | Activo Fijo Bruto |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Neto | Acumulada | 2004 | 2003 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Terrenos | (481.187) | - | (481.187) | (457.891) |
| Construcciones y obras de infraestructura | (944.748) | (3.668.981) | (4.613.729) | (4.579.821) |
| Máquinas y equipos | 251.693 | 14.140.610 | 14.392.301 | 14.333.205 |
| Totales | (1.174.242) | 10.471.629 | 9.297.385 | 9.295.493 |

La depreciación del mayor valor por retasación técnica del período asciende a M\$ (25.955) en 2004 y M\$ (27.014) en 2003.

El activo fijo bruto incluye bienes totalmente depreciados por un importe de M\$ 842.938.096 en 2004 y M\$ 613.836.429 en 2003, que incluyen M\$ 12.016.293 y M\$ 12.086.474 respectivamente, de la retasación mencionada en la Circular N° 550.

10. Inversiones en Empresas Relacionadas:

El detalle de este rubro es el siguiente:

| RUT | Sociedades | País de origen | Moneda de Control de la Inversión | N° de Acciones | Porcentaje de participación | | Patrimonio sociedades | |
|--------------|---|----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------|--------|-----------------------|-------------|
| | | | | | 2004 % | 2003 % | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
| Extranjera | TBS Celular Participación S.A. (3) | Brasil | Dólar | 48.950.000 | 2,61 | 2,61 | 174.928.657 | 193.997.793 |
| 96.895.220-k | Atento Chile S.A. | Chile | Pesos | 3.049.998 | 28,84 | 28,84 | 10.738.993 | 9.430.108 |
| 93.541.000-2 | Impresora y Comercial Publiguias S.A. (2) | Chile | Pesos | 45.648 | - | 9,00 | - | 18.963.219 |
| 96.922.950-1 | Empresa de Tarjetas Inteligentes S.A | Chile | Pesos | 271.615 | 20,00 | 20,00 | 366.270 | 547.880 |
| 96.725.400-2 | Sonda S.A. (1) | Chile | Pesos | 52.282 | - | 35,00 | - | - |

| RUT | Sociedades | Resultado del período | | 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) | (114.899) | 1.974.368 | (2.999) | 51.532 | 4.565.638 | 5.063.343 | 4.565.638 | 5.063.343 |
| 96.895.220-k | Atento Chile S.A. | 616.297 | 163.220 | 177.740 | 47.073 | 3.097.125 | 2.719.642 | 3.097.125 | 2.719.642 |
| 93.541.000-2 | Impresora y Comercial Publiguias S.A. (2) | - | (2.961.803) | (77.533) | (266.562) | - | 1.706.690 | - | 1.706.690 |
| 96.922.950-1 | Empresa de Tarjetas Inteligentes S.A. | (65.594) | (44.942) | (13.119) | (8.990) | 73.254 | 109.576 | 73.254 | 109.576 |
| 96.725.400-2 | Sonda S.A. (1) | - | 1.112.157 | - | 389.255 | - | 32.118.063 | - | 32.118.063 |
| Totales | | | | | | 7.736.017 | 41.717.314 | 7.736.017 | 41.717.314 |

(1) Durante el mes de septiembre de 2002, Telefónica Empresas vendió y transfirió el 25% de la propiedad de Sonda S.A., implicó para Telefónica Empresas un efecto en resultados neto (pérdida), ascendente a M\$ 1.889.316, producto de la amortización extraordinaria proporcional del menor valor en relación al porcentaje vendido y de la diferencia entre el valor libro de la inversión y monto percibido. Una vez realizada esta operación, Telefónica Empresas mantuvo un 35% de la propiedad de dicha sociedad. Adicionalmente el 26 de septiembre, Telefónica Empresas firmó un acuerdo con Inversiones Santa Isabel Limitada, que le otorgó una opción de venta por el 35% de Sonda, que podría ejercer entre el 16 y 25 de julio de 2005, al valor libro de la inversión al 30 de junio de 2005, más un premio de UF 142.021, con un valor mínimo de UF 2.048.885. Por otra parte, en caso que Telefónica Empresas no ejerza dicha opción de venta, entre el 26 de julio y el 5 agosto de 2005, Inversiones Santa Isabel Limitada tiene una opción de compra por el mismo 35% de Sonda, en las mismas condiciones anteriores. Asimismo, Inversiones Santa Isabel Limitada podía anticipar el ejercicio de la opción de compra entre el 26 y 31 de julio de 2003, a valor libro del 30 de junio de 2003, más un premio de UF 96.000, con un precio mínimo de UF 1.983.185, o entre el 26 y 31 de julio de 2004, a un valor libro del 30 de junio de 2004, más un premio de UF 119.000 con un precio mínimo de UF 2.003.260.

Con fecha 29 de julio de 2003, Telefónica Empresas tomó conocimiento de la decisión de Inversiones Santa Isabel Limitada, de anticipar y ejercer la opción de compra correspondiente al 35% restante de la sociedad Sonda S.A. Esta operación significó un desembolso por parte de la sociedad compradora con fecha 26 de agosto, ascendente a M\$ 33.388.363 (histórico), implicando un efecto en resultado (pérdida), antes de impuestos, ascendentes a M\$ 6.999.276 (histórico), (M\$ 5.683.065 neto del efecto de impuestos).

(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 Publiguias 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 21a)

(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 parágrafo N°4 de la Circular 1179 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, y ratificado en el Título II de la Circular 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.

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

11. Menor valor de inversiones:

El detalle de este rubro es el siguiente:

| R.U.T | Sociedad | Año | 2004 | | 2003 | |
|----------------|---------------------------------------|------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|
| | | | Monto amortizado en el período | Saldo Menor Valor | Monto amortizado en el período | Saldo Menor Valor |
| | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Extranjera | TBS Celular Holding | 2001 | 88.299 | 2.626.164 | 87.814 | 2.803.732 |
| 96.887.420-9 | Globus 120 S.A. | 1998 | 544.772 | 15.628.951 | 541.780 | 16.724.484 |
| 78.703.410-1 | Tecnonáutica S.A. | 1999 | 72.114 | 940.250 | 71.966 | 1.086.279 |
| 96.786.140-5 | Telefónica Móvil S.A. | 1997 | 4.957.214 | 133.872.010 | 4.929.976 | 143.840.913 |
| 96.834.320-3 | Telefónica Internet Empresas S.A. (b) | 1999 | 44.534 | 580.659 | 44.290 | 670.218 |
| 96.811.570-7 | Telepeajes S.A. | 2001 | 19.563 | 19.671 | 19.399 | 58.839 |
| 83.628.100-4 | Sonda S.A. (a) | 1999 | - | - | 1.895.120 | 9.876.943 |
| Totales | | | 5.726.496 | 153.667.705 | 7.590.345 | 175.061.408 |

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

12. **Intangibles:**

El detalle de este rubro es el siguiente:

| | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Derechos en cables submarino (bruto) | 29.894.838 | 22.808.262 |
| Amortización acumulada períodos anteriores | (3.314.191) | (2.387.815) |
| Amortización del período | (631.521) | (432.129) |
| Licencias (Software) (bruto) | 3.211.862 | 2.206.044 |
| Amortización acumulada períodos anteriores | (931.984) | (265.105) |
| Amortización del período | (454.594) | (281.148) |
| Licencias uso de espacio radio electrónico (bruto) | 9.669.478 | 9.679.388 |
| Amortización acumulada períodos anteriores | (349.176) | (27.648) |
| Amortización del período | (161.158) | (160.560) |
| Total Neto Intangible | 36.933.554 | 31.139.289 |

13. **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) | 1.041.619 | 1.483.394 |
| Bono negociación colectiva por amortizar (ver nota 8a) | 2.305.167 | 557.272 |
| Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (ver nota 24) | 1.604.409 | 3.163.013 |
| Mayor tasa de descuentos por bonos por amortizar (ver nota 24) | 3.216.537 | 3.715.995 |
| Primas diferidas de seguros de cambios por amortizar | 70.242 | 204.308 |
| Arriendo de postaciones telefónicas pagadas por anticipado | - | 770.299 |
| Depósitos en garantía | 140.382 | 283.661 |
| Otros | 160.861 | 1.267.939 |
| Totales | 8.539.217 | 11.445.881 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

14 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo:

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

| RUT | Banco o institución financiera | US\$ | | U.F. | | S | | TOTAL | |
|--------------|--|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| | Corto plazo | | | | | | | | |
| 97.015.000-5 | BANCO SANTANDER SANTIAGO | - | - | - | - | 9.913.906 | - | 9.913.906 | - |
| 97.030.000-7 | BANCO ESTADO | - | - | - | 9.364.256 | 9.274.337 | - | 9.274.337 | 9.364.256 |
| | Totales | - | - | - | 9.364.256 | 19.188.243 | - | 19.188.243 | 9.364.256 |
| | Monto Capital adeudado | | | | 9.264.189 | 19.099.879 | | 19.099.879 | 9.264.189 |
| | Tasa de interés promedio anual | - | - | - | 3,36% | 2,98% | - | 2,98% | 3,36% |
| | Largo plazo-porción corto plazo | | | | | | | | |
| 97.008.000-7 | BANCO CITIBANK | 6.934.567 | 7.741.980 | - | - | - | - | 6.934.567 | 7.741.980 |
| 97.015.000-5 | BANCO SANTANDER SANTIAGO | - | - | 200.534 | 30.818.349 | - | 9.903.763 | 200.534 | 40.722.112 |
| EXTRANJERA | ABN AMRO BANK | 1.015.052 | 1.183.480 | - | - | - | - | 1.015.052 | 1.183.480 |
| EXTRANJERA | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | 80.302.770 | 18.472.791 | - | - | - | - | 80.302.770 | 18.472.791 |
| | Totales | 88.252.389 | 27.398.251 | 200.534 | 30.818.349 | - | 9.903.763 | 88.452.923 | 68.120.363 |
| | Monto Capital adeudado | 86.371.651 | 25.161.848 | - | 30.356.923 | - | 9.903.763 | 86.371.651 | 65.422.534 |
| | Tasa de interés promedio anual | 2,20% | 1,93% | 1,55% | 3,60% | - | 3,54% | 2,20% | 2,92% |

| | | | |
|--|-------------------|---|-------------------|
| Porcentaje obligacion en moneda extranjera | 81,99 % para 2004 | y | 35,36 % para 2003 |
| Porcentaje obligacion en moneda nacional | 18,01 % para 2004 | y | 64,64 % para 2003 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

15 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 30-06-2004 | Porción largo plazo 30-06-2003 | |
|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---|-------------------|-------------------|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| | | | 1 a 2 | 2 a 3 | 3 a 5 | | | |
| | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | |
| PRESTAMOS EN DOLARES | | | | | | | | |
| 97.008.000-7 | BANCO CITIBANK | US\$ | 6.834.152 | - | - | 6.834.152 | Libor + 0,57% | 15.122.903 |
| EXTRANJERA | ABN AMRO BANK (1) | US\$ | 66.811.500 | 85.900.500 | 38.178.000 | 190.890.000 | Libor + 1,063% | 211.204.774 |
| EXTRANJERA | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | US\$ | 63.630.000 | - | - | 63.630.000 | Libor + 1,125% | 140.803.183 |
| | SUBTOTAL | | 137.275.652 | 85.900.500 | 38.178.000 | 261.354.152 | 2,28% | 367.130.860 |
| PRESTAMOS EN UNIDAD DE FOMENTO | | | | | | | | |
| 97.015.000-5 | BANCO SANTANDER SANTIAGO (2) | UF | - | - | 60.488.147 | 60.488.147 | Tab 360 + 0,95% | 30.356.924 |
| | TOTAL | | 137.275.652 | 85.900.500 | 98.666.147 | 321.842.299 | 2,14% | 397.487.784 |

Porcentaje obligaciones en moneda extranjera: 81,21% en 2004 y 92,36% en 2003
 Porcentaje obligaciones en moneda nacional : 18,79% en 2004 y 7,64% en 2003

(1) 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..

(2) 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

16. 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 será 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 26 de junio de 2003, Telefónica CTC Chile, realizó la colocación de M\$ 20.000.000 en dos series (A y B) de efectos de comercio. El agente colocador en esta oportunidad fue el Scotiabank Sud Americano.

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 es 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 | A | 10.000.000 | \$ no reajustables | 0,2700 | 24-09-2003 | - | 9.992.714 | Nacional |
| 005 | B | 10.000.000 | \$ no reajustables | 0,2974 | 20-11-2003 | - | 9.929.317 | Nacional |
| 005 | C | 17.500.000 | \$ no reajustables | 0,2257 | 05-04-2005 | 17.157.021 | - | Nacional |
| 005 | D | 17.500.000 | \$ no reajustables | 0,2286 | 05-05-2005 | 17.114.429 | - | Nacional |
| Totales | | | | | | 34.271.450 | 19.922.031 | |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, Continuación

16. Obligaciones con el público: continuación:
b) Bonos, continuación

El siguiente es el detalle de las obligaciones con el público, por emisión de bonos, clasificados en el pasivo 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 | 1.395.865 | 1.413.566 | Nacional |
| 203.23.04.98 | K | 22.727 | U.F. | 6,750 | Feb.2020 | Semestral | Semestral | 2.087.060 | 1.693.987 | Nacional |
| Emitidos en New York | Yankee Bonds | - | US\$ | 7,625 | Jul.2006 | Semestral | Final | 5.285.212 | 5.863.826 | Extranjera |
| Emitidos en New York | Yankee Bonds | - | US\$ | 8,375 | Ene.2006 | Semestral | Final | 4.166.344 | 4.809.553 | Extranjera |
| Emitidos en Luxemburgo | Eurobonos (a) | 127.200.000 | EURO | 5,375 | Ago.2004 | Semestral | Final | 103.517.025 | 5.484.564 | Extranjera |
| Totales | | | | | | | | 116.451.506 | 19.265.496 | |
| Bonos largo plazo | | | | | | | | | | |
| 143.27.06.91 | F | 785.714 | U.F. | 6,000 | Abr.2016 | Semestral | Semestral | 13.368.890 | 14.638.575 | Nacional |
| 203.23.04.98 | K | 3.977.273 | U.F. | 6,750 | Feb.2020 | Semestral | Semestral | 67.673.096 | 68.313.349 | Nacional |
| Emitidos en New York | Yankee Bonds (b) | 187.685.000 | US\$ | 7,625 | Jul.2006 | Semestral | Final | 119.423.966 | 138.691.136 | Extranjera |
| Emitidos en New York | Yankee Bonds | 200.000.000 | US\$ | 8,375 | Ene.2006 | Semestral | Final | 127.260.000 | 140.803.183 | Extranjera |
| Emitidos en Luxemburgo | Eurobonos (a) | - | EURO | 5,375 | Ago.2004 | Semestral | Final | - | 112.519.027 | Extranjera |
| Totales | | | | | | | | 327.725.952 | 474.965.270 | |

a) Desde el mes de junio de 2002, Telefónica CTC Chile, ha realizado compras parciales de su colocación denominada en euros, al cierre del período 2004 el rescate anticipado de esta colocación asciende a 72,8 millones de euros, siendo el rescate registrado durante 2004 de un total de 5 millones de euros

b) Desde el mes de mayo de 2003, Telefónica CTC Chile, ha realizado 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.

Estas operaciones han implicado reconocer un cargo a resultados por "Desembolsos por colocación de bonos por amortizar", así como los gastos correspondientes a la "Mayor tasa de descuentos de bonos por amortizar".

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

17. 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 | 254.873 | 268.500 |
| Provisión costo vacaciones devengadas | 2.719.783 | 3.211.360 |
| Otros beneficios provisionados (a) | 6.540.097 | 6.127.961 |
| Anticipos de beneficios al personal | (2.425.735) | (2.964.958) |
| Sub-Totales | 7.089.018 | 6.642.863 |
| Largo plazo | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
| Indemnización por años de servicio | 18.575.835 | 18.734.549 |
| Totales | 25.664.853 | 25.377.412 |

(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\$ 450.698 y M\$ 1.014.640, respectivamente, las cuales fueron llevadas contra la respectiva provisión.

18. 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 | 2.177.815 | 2.437.360 |
| Otros egresos fuera de la explotación | 2.518.796 | - |
| Totales | 4.696.611 | 2.437.360 |
| Pagos del período | (5.406.227) | (903.265) |

19. Interés Minoritario:

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

| Filiales (Abono) Cargo | Interés Minoritario | Interés Minoritario | Interés Minoritario Patrimonio | | Interés Minoritario Resultado | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|---|---------------------|--|---------------------|
| | 2004 % | 2003 % | 2004 M\$ | 2003 M\$ | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
| Administradora de Sistemas de Telepeajes de Chile S.A. | 20,00 | 20,00 | 104.228 | 23.554 | 10.821 | (6.332) |
| Telefónica Mundo S.A. | 0,84 | 0,84 | 1.132.684 | 1.057.582 | 78.121 | 115.179 |
| Fundación Telefónica | 50,00 | 50,00 | 16.997 | 90.322 | (160.813) | (96.442) |
| Comunicaciones Mundiales S.A. | 0,34 | 0,34 | - | 5.482 | - | 182 |
| CTC Equipos y Servicios S.A. | 0,0001 | - | 33 | - | 4 | - |
| Totales | | | 1.253.942 | 1.176.940 | (71.867) | 12.587 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS , continuación

20. Patrimonio

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

| | Capital pagado | Reserva revalorización capital | Sobre-precio en venta de acciones propias | Otras Reservas | Resultados acumulados | Utilidad del período | Total patrimonio |
|--|--------------------|--------------------------------------|---|-------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------|
| | MS | | MS | MS | MS | MS | MS |
| 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 | - | - | - | 213.742 | - | - | 213.742 |
| Dividendo definitivo 2003 | - | - | - | - | (3.062.903) | - | (3.062.903) |
| Corrección monetaria | - | 6.875.921 | - | (6.788) | 3.424.988 | - | 10.294.121 |
| Utilidad del período | - | - | - | - | - | 9.832.965 | 9.832.965 |
| Saldos al 30 de junio de 2004 | 859.490.281 | 6.875.921 | - | (584.245) | 431.900.550 | 9.832.965 | 1.307.515.472 |
| 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 | - |
| Reserva por ajuste conversión inversión extranjera | - | - | - | (303.991) | - | - | (303.991) |
| Corrección monetaria | - | 8.101.149 | 1.259.636 | 21.172 | 4.771.634 | - | 14.153.591 |
| Utilidad del período | - | - | - | - | - | 8.216.694 | 8.216.694 |
| Saldos al 30 de junio de 2003 | 736.468.120 | 8.101.149 | 115.771.992 | 1.641.917 | 438.556.474 | 8.216.694 | 1.308.756.346 |
| Saldos actualizados al 30 de junio de 2004 | 741.625.583 | 8.157.880 | 116.582.739 | 1.653.415 | 441.627.672 | 8.274.235 | 1.317.921.524 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

20. **Patrimonio**, continuación:

(a) **Capital:**

Al 30 de junio 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 | 784.814.326 | 784.814.326 |
| B | 74.675.955 | 74.675.955 |

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 30 de junio de 2004:

| Tipo de Accionista | Porcentaje de participación Total % | Número de accionistas |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| 10% o más de participación | 57,41 | 2 |
| Menos de 10% de participación: | | |
| Inversión igual o superior a UF 200 | 41,91 | 2.259 |
| Inversión inferior a UF 200 | 0,68 | 11.392 |
| Totales | 100,00 | 13.653 |
| Controlador de la Sociedad | 43,64 | 1 |

(c) **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:

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

20. **Patrimonio**, continuación:

(c) **Dividendos**, continuación:

Distribuir respecto del ejercicio 2003, a lo menos un 30% de las utilidades generadas en el mismo - porcentaje igual a aquel exigido por la ley – mediante un dividendo final en mayo de 2004, el que será propuesto a la Junta General de Accionistas correspondiente.

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 de \$ 3.20 por acción equivalente a M\$ 3.062.903, con cargo a las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2003. El dividendo fue pagado el 7 de mayo de 2004.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 18 de mayo de 2004, se acordó proponer a la Junta Extraordinaria de Accionistas, convocada para el 15 de julio de 2004, la aprobación de la venta de la filial Telefónica Móvil S.A. en MMUS\$ 1.007, y el reparto de un dividendo extraordinario por un monto US\$ 800 millones, sujeto a la aprobación de venta de Telefónica Móvil S.A. Como se indica en nota 31c), la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la venta de la filial y el reparto del dividendo.

(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 30.06.2004 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) | (6.788) | 271.042 | (584.245) |
| Totales | | (791.199) | (6.788) | 213.742 | (584.245) |

(1) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

21. 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 | 115.234 | 1.001.078 |
| Resultado venta material recuperado | 537.834 | - |
| Recuperación material promocional | 100.774 | - |
| Arriendos inmuebles | 74.601 | - |
| Utilidad por venta Sociedad relacionada (1) | 6.396.579 | - |
| Provisión menor valor de mercado New Skies Satellites | 222.414 | 8.387 |
| Provisión ajuste a valor de mercado Terra Network | - | 3.398.138 |
| Indemnización compensatoria final por término de contrato Publiguías | - | 1.581.689 |
| Recuperación Indemnización Seguros | - | 86.930 |
| Reverso provisión juicio aduanas | - | 302.101 |
| Otros | 347.905 | 424.690 |
| Totales | 7.795.341 | 6.803.013 |

(1) Ver nota 10 "Inversión en Empresas relacionadas" número 2.

(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 | 35.969 | 1.061.303 |
| Depreciación y retiro activo fijo fuera de servicio (1) | 2.337.042 | 2.020.289 |
| Costos de reestructuración | 3.282.877 | - |
| Donaciones | 60.793 | 84.547 |
| Pérdida por siniestro de activos | - | 82.365 |
| Otros | 10.338 | 1.279.286 |
| Totales | 5.727.019 | 4.527.790 |

(1) A junio 2004 este rubro está constituido principalmente por la depreciación 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

22. 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 | 53.449 | 51.477 |
| Gastos anticipados | I.P.C | 456 | 4.819 |
| Gastos anticipados | U.F. | (15.319) | 14.000 |
| Otros activos circulantes | I.P.C | 188.137 | 422.372 |
| Otros activos circulantes | U.F. | (2.389.992) | (6.500.427) |
| Impuesto diferido corto y largo plazo | I.P.C | 1.065.179 | 1.630.157 |
| Activo fijo | I.P.C | 14.443.666 | 21.462.030 |
| Inversiones en empresas relacionadas | I.P.C | 34.406 | 455.230 |
| Menor valor de inversiones | I.P.C | 1.265.033 | 1.998.997 |
| Deudores a largo plazo | I.P.C | (206.537) | (1.376.000) |
| Deudores a largo plazo | U.F. | 92.947 | - |
| Otros activos a largo plazo | I.P.C | 269.122 | 384.580 |
| Otros activos a largo plazo | U.F. | (12.472) | 2.460.398 |
| Cuentas de gastos | I.P.C | 2.996.397 | 1.701.507 |
| Total Abonos | | 17.784.472 | 22.709.140 |

| Pasivos – Patrimonio (cargos) Abonos | Indice de reajustabilidad | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
|---|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Obligaciones a corto plazo | I.P.C | 10.543 | 17.341 |
| Obligaciones a corto plazo | U.F. | (1.080.697) | (3.310.445) |
| Obligaciones a largo plazo | I.P.C | (4.010) | (13.706) |
| Obligaciones a largo plazo | U.F. | (1.137.470) | (3.801.368) |
| Patrimonio | I.P.C | (10.294.121) | (14.252.708) |
| Cuentas de ingreso | I.P.C | (4.575.945) | (2.625.599) |
| Total Cargos | | (17.081.700) | (23.986.485) |

| | | |
|--|----------------|--------------------|
| Utilidad (Pérdida) por corrección monetaria | 702.772 | (1.277.345) |
|--|----------------|--------------------|

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

23. **Diferencia de cambio:**

El detalle de la diferencia de cambio es el siguiente:

| Activos(Cargos) Abonos | Moneda | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
|-------------------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|
| Otros activos circulantes | US\$ | 22.889.351 | (10.691.106) |
| Otros activos circulantes | EURO | 4.013.606 | 235.916 |
| Deudores largo plazo | US\$ | 5.402.038 | 3.626.665 |
| Deudores largo plazo | EURO | - | (5.457.283) |
| Otros activos a largo plazo | US\$ | 94.884 | (63.872) |
| Otros activos a largo plazo | EURO | 84 | 21.545 |
| Total Abonos (Cargos) | | 32.399.963 | (12.328.135) |

| Pasivos (cargos) Abonos | Moneda | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
|--------------------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|
| Obligaciones a corto plazo | US\$ | 8.275.213 | (10.976.429) |
| Obligaciones a corto plazo | EURO | (3.853.370) | (188.847) |
| Obligaciones a largo plazo | US\$ | (34.690.223) | 19.165.755 |
| Obligaciones a largo plazo | EURO | - | 5.286.829 |
| Total (Cargos) Abonos | | (30.268.380) | 13.287.308 |

| | | | |
|--|--|------------------|----------------|
| Utilidad por diferencia de cambio | | 2.131.583 | 959.173 |
|--|--|------------------|----------------|

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

24. 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\$ |
| Desembolsos por emisión y colocación de bonos | 1.075.650 | 1.700.858 | 1.604.409 | 3.163.013 |
| Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar | 560.937 | 544.086 | 3.216.537 | 3.715.995 |
| Desembolsos por emisión de efectos de comercio | 416.727 | 106.601 | - | - |
| Totales | 2.053.314 | 2.351.545 | 4.820.946 | 6.879.008 |

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 16 "Obligaciones con el público".

25. Flujo de Caja:

Actividades de financiamiento e inversión que no generaron flujo de efectivo durante el período, 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° 14 y 15 |
| Obligaciones con el público | - ver nota N° 16 |

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

| | Año de vencimiento | M\$ |
|------|--------------------|------------|
| Zero | 2004 | 6.600.019 |
| Zero | 2005 | 20.775.443 |
| PRD | 2004 | 7.143.103 |
| BCD | 2004 | 14.283.360 |

c) Efectivo y efectivo equivalente:

| | 2004 | 2003 |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Disponibles | 14.842.724 | 10.440.390 |
| Depósitos a Plazo | 55.901.258 | 269.644 |
| Pactos | 21.203.224 | 10.274.424 |
| Fondos Mutuos | 432.167 | 130.993 |
| Totales | 92.379.373 | 21.115.451 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

26. Contratos de derivados:

El detalle de este rubro es el siguiente :

| TIPO DE | TIPO DE | DESCRIPCIONES DE LOS CONTRATOS | | | | | | VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA MS | 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 MS | REALIZADO | NO REALIZADO MS |
| FR | CI | 80.000.000 | III Trim. 2004 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 80.000.000 | 50.904.000 | activo | 50.904.000 | - | 3.054.718 |
| | | | | | | | | | pasivo | (48.256.663) | | |
| FR | CI | 40.000.000 | IV Trim. 2004 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 40.000.000 | 25.452.000 | activo | 25.452.000 | - | 1.466.869 |
| | | | | | | | | | pasivo | (24.728.037) | | |
| FR | CI | 15.000.000 | I Trim. 2005 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 15.000.000 | 9.544.500 | activo | 9.544.500 | - | 571.220 |
| | | | | | | | | | pasivo | (9.239.762) | | |
| FR | CI | 25.000.000 | II Trim. 2005 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 25.000.000 | 15.907.500 | activo | 15.907.500 | - | 835.910 |
| | | | | | | | | | pasivo | (15.447.742) | | |
| FR | CI | 19.000.000 | III Trim. 2006 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 19.000.000 | 12.089.700 | activo | 12.089.700 | - | 253.675 |
| | | | | | | | | | pasivo | (12.916.814) | | |
| FR | CCPE | 145.500.000 | III Trim. 2004 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 145.500.000 | 92.581.650 | activo | 92.581.650 | - | 4.837.409 |
| | | | | | | | | | pasivo | (100.631.361) | | |
| FR | CCPE | 161.700.000 | IV Trim. 2004 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 161.700.000 | 102.889.710 | activo | 102.889.710 | - | 6.294.514 |
| | | | | | | | | | pasivo | (103.526.369) | | |
| FR | CCPE | 96.600.000 | I Trim. 2005 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 96.600.000 | 61.466.580 | activo | 61.466.580 | - | 3.866.326 |
| | | | | | | | | | pasivo | (58.354.957) | | |
| FR | CCPE | 116.300.000 | II Trim. 2005 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 116.300.000 | 74.001.690 | activo | 74.001.690 | - | 605.155 |
| | | | | | | | | | pasivo | (71.729.487) | | |
| FR | CCPE | 18.000.000 | III Trim. 2005 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 18.000.000 | 11.453.400 | activo | 11.453.400 | - | (202.657) |
| | | | | | | | | | pasivo | (11.364.941) | | |
| FR | CCPE | 135.000.000 | III Trim. 2004 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en EURO | 135.000.000 | 104.743.800 | activo | 104.743.800 | - | (1.820.138) |
| | | | | | | | | | pasivo | (89.920.173) | | |
| FR | CI | 15.900.000 | III Trim. 2004 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ Fijo | 15.900.000 | 10.117.170 | activo | 10.117.170 | - | 510.729 |
| | | | | | | | | | pasivo | (9.649.030) | | |
| FR | CI | 8.000.000 | IV Trim. 2004 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ Fijo | 8.000.000 | 5.090.400 | activo | 5.090.400 | - | 350.989 |
| | | | | | | | | | pasivo | (4.717.971) | | |
| FR | CI | 10.400.000 | I Trim. 2005 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ Fijo | 10.400.000 | 6.617.520 | activo | 6.617.520 | - | 434.788 |
| | | | | | | | | | pasivo | (6.125.668) | | |
| FR | CI | 10.000.000 | II Trim. 2005 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ Fijo | 10.000.000 | 6.363.000 | activo | 6.363.000 | - | (53.909) |
| | | | | | | | | | pasivo | (6.428.370) | | |
| FR | CI | 3.000.000 | III Trim. 2005 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ Fijo | 3.000.000 | 1.908.900 | activo | 1.908.900 | - | (33.386) |
| | | | | | | | | | pasivo | (1.937.246) | | |
| FR | CCPE | 37.400.000 | III Trim. 2004 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ Fijo | 37.400.000 | 23.797.620 | activo | 23.797.620 | - | 288.594 |
| | | | | | | | | | pasivo | (23.783.078) | | |
| FR | CCPE | 7.000.000 | IV Trim. 2004 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ Fijo | 7.000.000 | 4.454.100 | activo | 4.454.100 | - | 297.500 |
| | | | | | | | | | pasivo | (4.630.473) | | |
| FR | CCPE | 114.400.000 | I Trim. 2005 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ Fijo | 114.400.000 | 72.792.720 | activo | 72.792.720 | - | 6.513.046 |
| | | | | | | | | | pasivo | (66.250.285) | | |
| FR | CCPE | 91.000.000 | II Trim. 2005 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ Fijo | 91.000.000 | 57.903.300 | activo | 57.903.300 | - | 2.871.435 |
| | | | | | | | | | pasivo | (55.303.958) | | |
| FR | CCPE | 9.366.540 | III Trim. 2004 | Tipo de Cambio | C | Obligac.en US\$ | 9.366.540 | 5.959.929 | activo | 5.959.929 | - | 128.602 |
| | | | | | | | | | pasivo | (6.050.055) | | |
| S | CCTE | 150.000.000 | III Trim. 2004 | Tasa de interes | C | Obligac.en US\$ | 150.000.000 | - | pasivo | (42.958) | (62.818) | (79.944) |
| S | CCPE | 100.000.000 | III Trim. 2004 | Tasa de interes | C | Obligac.en EURO | 100.000.000 | - | activo | 3.262.552 | (1.121.911) | 1.627.999 |
| Ingresos por diferir por seguros de cambio por amortizar | | | | | | | | | pasivo | (2.567.146) | 133.036 | 1.671.506 |
| Costos por diferir por seguros de cambio por amortizar | | | | | | | | | activo | 762.722 | (305.749) | (691.199) |
| Seguros de cambios vencidos durante el ejercicio (neto) | | | | | | | | | | | 6.801.271 | |
| Total | | | | | | | | | | | 5.443.829 | 33.599.751 |

Tipos de derivados:

FR: Forward
S : Swap

Tipo de contrato:

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

27. Contingencias y restricciones:

a) Juicios:

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

VTR Telefónica S.A. presentó el 30 de junio 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. En consecuencia, no se ha establecido una provisión en relación con las indemnizaciones reclamadas.

(iii) Demanda al fisco de Chile:

Al agotarse las instancias administrativas para corregir las ilegalidades en que se incurrió en la fijación tarifaria, Telefónica CTC Chile S.A. presentó una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco.

La demanda por US\$274 millones, más reajustes e intereses, cubre los perjuicios pasados y futuros hasta mayo 2004, producto de cobrar menores tarifas que las que legalmente correspondía fijar.

El Tercer Juzgado Civil de Santiago acogió a trámite la demanda, notificando ésta al Fisco para su contestación. Evacuada la contestación del Fisco, así como los trámites de réplica y dúplica con que termina el período de discusión, el Tribunal de Justicia procedió a dictar el auto de prueba, fijando los hechos de prueba pertinentes, sustanciales y controvertidos, lo que dio inicio a la etapa de presentación de pruebas, etapa en la que declararon testigos y se acompañaron documentos por ambas partes.

Concluido el procedimiento de pruebas, comenzó la etapa de realización de los peritajes solicitados por las partes. El Tribunal designó a los Peritos para que informen las distintas materias de carácter técnico. El 2 de abril y el 17 de junio, de 2004, se evacuaron los primeros informes periciales relativos a la morosidad de los cargos de acceso de las llamadas fijo-móvil y los emplazamientos óptimos de las centrales de conmutación.

27. 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.

(v) Acuerdo compraventa de las acciones de Telefónica Móvil de Chile S.A.:

El Directorio de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. en sesión ordinaria de fecha 18 de mayo de 2004, con la abstención del Sr. Alvarez Pallette aprobó aceptar la oferta realizada por Telefónica Móviles S.A (“TEM”) para la adquisición del 100% de las acciones de Telefónica Móvil de Chile S.A., filial de Telefónica CTC Chile, y citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas .

El precio ofrecido por TEM para la compraventa del 100% de las acciones de Telefónica Móvil de Chile S.A. es de US\$ 1.007 millones que se pagará en efectivo en la fecha de cierre de la transacción. Asimismo, TEM pagará la deuda de Telefónica Móvil de Chile S.A. con Telefónica CTC Chile al cierre de la transacción. Al 31 de marzo de 2004, dicha deuda ascendía a US\$ 243 millones.

La venta está condicionada a la aprobación por parte de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Telefónica CTC Chile, que será realizada el 15 de julio de 2004 y a la aprobación por parte de los acreedores que correspondan. Como se indica en nota 31c), la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la citada transacción, sujeto a que los impuestos que se generan sean de cargo del comprador.

b) Restricciones financieras:

Para desarrollar sus planes de inversión, la Compañía ha obtenido financiamiento tanto en el mercado local como en el externo (notas 14, 15 y 16), que establecen entre otras: cláusulas de endeudamiento máximo que puede tener la Compañía, 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 30 de junio de 2004 la Compañía cumple la totalidad de las restricciones financieras. Asimismo, tal como se menciona en nota 31d), ciertos acreedores financieros otorgaron a la Compañía un Waiver con relación a la transacción que se menciona en la citada nota.

28. Cauciones obtenidas de terceros:

La Compañía no ha recibido cauciones de terceros.

29. Moneda Nacional y Extranjera:

La composición de este rubro es el siguiente :

| Rubro | Moneda | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
|---|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Total activos circulantes : | | 510.038.098 | 408.529.729 |
| Disponibles | \$ no reajutable | 9.168.947 | 9.150.868 |
| | Dólares | 5.645.387 | 1.170.882 |
| | Euros | 28.390 | 118.640 |
| Depósito a plazo | \$ reajustables | 13.061.035 | 269.644 |
| | Dólares | 42.840.223 | - |
| Valores negociables | \$ reajustables | 1.118.794 | 606.112 |
| | Dólares | 48.801.925 | 29.402.319 |
| | Euros | - | 12.734.026 |
| Deudores y documentos por cobrar (a) | \$ reajustables | - | 1.073.031 |
| | \$ no reajutable | 215.220.340 | 223.368.089 |
| | Dólares | 14.528.664 | - |
| Dctos.y ctas.por cobrar emp.relacionadas | \$ reajustables | - | 1.086.275 |
| | \$ no reajutable | 6.979.695 | 6.155.554 |
| | Dólares | 11.533.605 | 11.540.182 |
| Otros activos circulantes (b) | \$ reajustables | 56.239.060 | 62.178.093 |
| | \$ no reajutable | 43.853.280 | 41.207.976 |
| | Dólares | 40.999.248 | 8.012.654 |
| | Euros | 19.505 | 455.384 |
| Total activos fijos : | | 1.756.510.569 | 1.913.207.449 |
| Activo fijo y depreciación acumulada | \$ reajustables | 1.756.510.569 | 1.913.207.449 |
| Total otros activos de largo plazo | | 242.141.579 | 300.329.184 |
| Inversión en emp.relacionadas | \$ reajustables | 7.736.017 | 41.717.314 |
| Inversión en otras sociedades | \$ reajustables | 3.885 | 3.885 |
| Menor valor de inversiones | \$ reajustables | 153.667.705 | 175.061.408 |
| Otros activos de largo plazo (c) | \$ reajustables | 51.442.432 | 50.921.485 |
| | \$ no reajutable | 12.396.787 | 2.836.091 |
| | Dólares | 16.894.753 | 29.724.213 |
| | Euros | - | 64.788 |
| Total activos | | 2.508.690.246 | 2.622.066.362 |
| | \$ reajustables | 2.039.779.497 | 2.246.124.696 |
| | \$ no reajutable | 287.619.049 | 282.718.578 |
| | Dólares | 181.243.805 | 79.850.250 |
| | Euros | 47.895 | 13.372.838 |

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

29. 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 M\$ | Tasa interés promedio anual % | Monto M\$ | Tasa interés promedio anual % | Monto M\$ | Tasa interés promedio anual % | Monto M\$ | Tasa interés promedio anual % |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo | \$ reajustables | - | - | 9.364.256 | 3,36 | - | - | - | - |
| | \$ no reajustable | - | - | - | - | 19.188.243 | 2,98 | - | - |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción corto plazo | \$ reajustables | 200.535 | - | 461.425 | 3,60 | - | - | 30.356.923 | 3,60 |
| | \$ no reajustable | - | - | 9.903.763 | 3,54 | - | - | - | - |
| | Dólares | 5.297.813 | 1,74 | 9.797.854 | 2,00 | 82.954.575 | 2,21 | 17.600.398 | 1,89 |
| Obligaciones con el público (pagarés) | \$ no reajustable | - | - | 19.922.031 | 3,40 | 34.271.450 | 2,27 | - | - |
| Obligaciones con el público (bonos) | \$ reajustables | 1.829.258 | 6,75 | 1.693.988 | 5,80 | 1.653.667 | 6,59 | 1.413.566 | 5,80 |
| | Dólares | 9.451.556 | - | 10.673.379 | - | - | - | - | - |
| | Euros | 103.517.025 | 5,38 | 5.484.563 | - | - | - | - | - |
| Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año | \$ reajustables | 424.190 | 8,91 | 420.260 | 8,95 | 27.110 | 8,84 | 53.591 | 8,84 |
| Dctos.y ctas. por pagar a emp.relacionadas | \$ reajustables | - | - | - | - | 265.433 | - | - | - |
| | \$ no reajustable | 20.625.530 | - | 13.733.805 | - | - | - | 8.375.994 | - |
| | Dólares | 3.612.179 | - | - | - | - | - | 278.369 | - |
| Otros pasivos circulantes | (d) \$ reajustables | - | - | 24.258.304 | - | 11.321.330 | - | 260.525 | - |
| | \$ no reajustable | 134.991.964 | - | 145.290.395 | - | 4.357.830 | - | 201.520 | - |
| | Dólares | 16.960.378 | - | 10.463.646 | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | | 296.910.428 | - | 261.467.669 | - | 154.039.638 | - | 58.540.886 | - |
| Subtotal por moneda | \$ reajustables | 2.453.983 | - | 36.198.233 | - | 13.267.540 | - | 32.084.605 | - |
| | \$ no reajustable | 155.617.494 | - | 188.849.994 | - | 57.817.523 | - | 8.577.514 | - |
| | Dólares | 35.321.926 | - | 30.934.879 | - | 82.954.575 | - | 17.878.767 | - |
| | Euros | 103.517.025 | - | 5.484.563 | - | - | - | - | - |

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

29 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 |
| | MS | % | MS | % | MS | % | MS | % |
| PASIVOS A LARGO PLAZO | | | | | | | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | | | | | | | | |
| \$ reajustables | - | - | 60.488.147 | 1,55 | - | - | - | - |
| Dólares | 223.176.152 | 2,27 | 38.178.000 | 2,31 | - | - | - | - |
| Obligaciones con el público (bonos) | | | | | | | | |
| \$ reajustables | 4.750.926 | 6,26 | 6.813.345 | 6,41 | 25.025.231 | 6,52 | 44.452.484 | 6,03 |
| Dólares | 246.683.966 | 8,01 | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos de largo plazo (e) | | | | | | | | |
| \$ reajustables | 12.880.505 | - | 8.098.174 | - | 17.304.726 | - | 16.229.831 | - |
| \$ no reajustable | 1.004.526 | - | 489.054 | - | 1.193.737 | - | 20.020.489 | - |
| Dólares | 22.181.473 | 2,07 | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 510.677.548 | - | 114.066.720 | - | 43.523.694 | - | 80.702.804 | - |
| Subtotal por moneda | | | | | | | | |
| \$ reajustables | 17.631.431 | - | 75.399.666 | - | 42.329.957 | - | 60.682.315 | - |
| \$ no reajustable | 1.004.526 | - | 489.054 | - | 1.193.737 | - | 20.020.489 | - |
| Dólares | 492.041.591 | - | 38.178.000 | - | - | - | - | - |

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 |
| | MS | % | MS | % | MS | % | MS | % |
| PASIVOS A LARGO PLAZO | | | | | | | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | | | | | | | | |
| \$ reajustables | 30.356.923 | 3,60 | - | - | - | - | - | - |
| Dólares | 155.926.085 | 2,33 | 168.963.820 | 2,39 | 42.240.956 | 2,40 | - | - |
| Obligaciones con el público (bonos) | | | | | | | | |
| \$ reajustables | 3.733.576 | 6,72 | 5.803.677 | 6,72 | 7.873.779 | 6,72 | 65.540.891 | 6,72 |
| Dólares | 140.803.183 | 8,38 | 138.691.136 | 7,63 | - | - | - | - |
| Euros | 112.519.028 | 5,38 | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos de largo plazo (e) | | | | | | | | |
| \$ reajustables | 13.884.034 | - | 7.337.664 | - | 4.414.702 | - | 40.372.764 | - |
| \$ no reajustable | 1.893.326 | - | 460.777 | - | 1.056.968 | - | 17.047.985 | - |
| Dólares | 24.038.069 | 2,07 | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 483.154.224 | - | 321.257.074 | - | 55.586.405 | - | 122.961.640 | - |
| Subtotal por moneda | | | | | | | | |
| \$ reajustables | 47.974.533 | - | 13.141.341 | - | 12.288.481 | - | 105.913.655 | - |
| \$ no reajustable | 1.893.326 | - | 460.777 | - | 1.056.968 | - | 17.047.985 | - |
| Dólares | 320.767.337 | - | 307.654.956 | - | 42.240.956 | - | - | - |
| Euros | 112.519.028 | - | - | - | - | - | - | - |

(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, Otros a largo plazo.

30. 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.

31. Hechos Posteriores:

a) Pago Cuenta Corriente Mercantil Telefónica Internacional Chile S.A.

Con fecha 08 de julio, Telefónica CTC Chile pagó el saldo adeudado por concepto de cuenta corriente mercantil, que mantenía vigente con Telefónica Internacional Chile S.A., la operación incluye el 100% del capital e intereses devengado a esta fecha, los montos totales pagados son US\$ 34.028.515,21 por capital y US\$ 847.224,96 de intereses devengados.

b) Compra ADR Telefónica Internacional Chile S.A.

Con fecha 08 de julio de 2004 Telefónica Internacional Chile S.A. (sociedad matriz) compró 3 millones de acciones, en US\$36,9 millones, lo que le permite aumentar su participación en la propiedad de la empresa en un 1,25%, llegando a un total de 44,89%.

c) Accionistas de Telefónica CTC Chile aprueban venta de filial 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, siendo de cargo del comprador el impuesto derivado de la operación con un monto máximo de US\$51 millones; y el pago de la deuda que Telefónica Móvil de Chile tiene con la matriz, que al 31 de marzo de 2004 ascendía a US\$243 millones, aproximadamente. El precio de venta se ajustará por el incremento de dicha deuda, desde la fecha de la carta oferta hasta la fecha de cierre. La transacción se materializará una vez que el comprador acepte lo aprobado en la Junta. Los efectos en resultado que esta operación generaría en los términos aprobados por la Junta, alcanzarían aproximadamente los US\$470 millones de utilidad.

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 totalizan aproximadamente US\$800 millones y se pagarán en su equivalente en pesos chilenos el día 31 de agosto de 2004.

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

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

31. **Hechos Posteriores**, continuación:

d) **Acuerdo de waiver con ciertos acreedores financieros**

En relación con el proceso de venta de Telefónica Móvil de Chile, la Compañía consiguió y acordó con la mayoría de sus acreedores financieros, excluir esta operación como causal de incumplimiento de las siguientes obligaciones:

- Créditos sindicados y bilaterales por US\$ 647 millones, se establece que CTC no puede vender una porción igual o superior al 5% de los activos de la Compañía y sus subsidiarias. La Compañía obtuvo waivers por parte de 28 bancos locales y extranjeros.
- Bonos locales serie F por un total de US\$ 23 millones, se establecía que CTC no podía vender el 20% de sus activos operacionales adscritos a las concesiones de telecomunicaciones. En Junta de Tenedores de Bonos del 19 de julio de 2004, además de la exclusión de la venta de Telefónica Móvil Chile, se reemplazó activos operacionales adscritos a concesiones por activos totales consolidados. Estas modificaciones se aprobaron con un 84,5% de los bonos colocados. Adicionalmente, en dicha Junta, la Compañía puso en conocimiento de los tenedores una oferta de rescate voluntario al 100% del valor par, de acuerdo al art. 130 de la Ley de Mercado de Valores.

En el período comprendido entre el 1 y 19 de julio 2004, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.

32. **Medio ambiente:**

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

33. **Cuentas por pagar:**

La composición del saldo de este rubro es el siguiente:

| | 2004 M\$ | 2003 M\$ |
|---|--------------------|--------------------|
| Proveedores | | |
| Nacionales | 90.141.037 | 97.234.170 |
| Extranjeros | 17.326.965 | 10.859.996 |
| Servicio de portadoras | 9.532.961 | 6.987.844 |
| Provisión grado de avance obras en curso | 8.970.939 | 13.882.035 |
| Totales | 125.971.902 | 128.964.045 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

34. Depósitos a plazo:

El detalle de este rubro para 2004 es el siguiente:

| Colocación | Institución | Moneda | Capital moneda de origen | Tasa % | Vencimiento | Intereses devengados moneda origen | Capital en moneda local | Intereses devengados moneda local | Total |
|----------------|-----------------|--------|--------------------------|--------|-------------|------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 03-Ene-01 | Banco Santiago | M\$ | 1.753 | - | 07-Jul-04 | 175 | 1.753 | 175 | 1.928 |
| 01-Jun-04 | Banco Bhif | M\$ | 4.400.000 | 1,60 | 05-Jul-04 | 6.336 | 4.400.000 | 6.336 | 4.406.336 |
| 04-Jun-04 | Scotiabank | M\$ | 4.400.000 | 1,50 | 06-Jul-04 | 5.720 | 4.400.000 | 5.720 | 4.405.720 |
| 08-Jun-04 | Banco Chile | M\$ | 3.700.000 | 1,60 | 08-Jul-04 | 4.341 | 3.700.000 | 4.341 | 3.704.341 |
| 03-Jun-04 | Banco Santander | US\$ | 11.000.000 | 1,65 | 09-Jul-04 | 13.613 | 6.999.300 | 8.662 | 7.007.962 |
| 08-Jun-04 | Deutsche Bank | US\$ | 3654.897 | 1,50 | 08-Jul-04 | 3.350 | 2.325.611 | 2.132 | 2.327.743 |
| 08-Jun-04 | Citibank | US\$ | 2.307.219 | 1,50 | 08-Jul-04 | 2.115 | 1.468.084 | 1.346 | 1.469.430 |
| 08-Jun-04 | Banco Crédito | UF | 16 | - | 07-Sep-04 | - | 270.391 | - | 270.391 |
| 09-Jun-04 | Banco Chile | US\$ | 9.000.000 | 1,70 | 30-Jul-04 | 8.925 | 5.726.700 | 5.679 | 5.732.379 |
| 09-Jun-04 | Citibank | US\$ | 3.000.000 | 1,55 | 30-Jul-04 | 2.713 | 1.908.900 | 1.726 | 1.910.626 |
| 11-Jun-04 | Banco Santander | US\$ | 5.002.722 | 1,70 | 30-Jul-04 | 4.489 | 3.183.232 | 2.856 | 3.186.088 |
| 11-Jun-04 | Deutsche Bank | US\$ | 6.003.267 | 1,70 | 30-Jul-04 | 5.386 | 3.819.879 | 3.427 | 3.823.306 |
| 16-Jun-04 | Banco Santander | US\$ | 10.018.094 | 1,70 | 30-Jul-04 | 6.623 | 6.374.513 | 4.214 | 6.378.727 |
| 17-Jun-04 | Banco Santander | US\$ | 5.000.000 | 1,70 | 30-Jul-04 | 3.069 | 3.181.500 | 1.953 | 3.183.453 |
| 23-Jun-04 | Citibank | US\$ | 6.714.799 | 1,55 | 07-Jul-04 | 2.024 | 4.272.627 | 1.288 | 4.273.915 |
| 24-Jun-04 | Banco Santander | US\$ | 6.000.000 | 1,75 | 30-Jul-04 | 1.750 | 3.817.800 | 1.113 | 3.818.913 |
| Totales | | | | | | | 55.850.290 | 50.968 | 55.901.258 |

Alejandro Espinoza Querol
Contador General

Claudio Muñoz Zúñiga
Gerente General

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2004**

INDICE

| | | |
|-----|---|----|
| 1. | Hechos Destacados | 3 |
| 2. | Estadísticas Físicas, Activo Fijo y Estado de Resultados | 8 |
| 3. | Análisis de los Resultados del Período | |
| 3.1 | Resultado Operacional | 9 |
| 3.2 | Resultado No Operacional..... | 11 |
| 3.3 | Resultado Neto del Período..... | 11 |
| 4. | Resultados por Negocios | 12 |
| 5. | Estado de Flujo de Efectivo..... | 14 |
| 6. | Indicadores Financieros | 15 |
| 7. | Indicación de las Principales Diferencias entre el Valor de Mercado o Económico y Valor de Libros de los Activos de la Compañía | 16 |
| 8. | Aspectos Regulatorios..... | 16 |
| 9. | Análisis de los Mercados, Competencia y Participación Relativa | 20 |
| 10. | Análisis de Riesgo de Mercado | 23 |

1. HECHOS DESTACADOS

Resultado del Período y Cifras de los Negocios de la Corporación

Al 30 de junio de 2004, Telefónica CTC Chile registró una utilidad neta consolidada de \$ 9.833 millones, cifra que muestra un aumento de 18,8% en relación con la utilidad obtenida durante el primer semestre del año anterior ascendente a \$ 8.274 millones.

A nivel operacional, el resultado de Telefónica CTC Chile presenta un superávit de \$ 44.967 millones inferior en un 26,0% al alcanzado en el primer semestre del año 2003 ascendente a \$ 60.749 millones.

Este efecto se deriva de un aumento de 0,9% en los ingresos de explotación y un crecimiento de 5,7% en los costos de operación. Al respecto cabe destacar entre los principales efectos el crecimiento de 20,7% que ha experimentado la cartera de clientes móviles durante el primer semestre 2004, equivalente a 468.823 clientes, cuyos costos de captación se reflejan en los resultados del primer semestre de 2004.

Adicionalmente, 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 se encuentra en el proceso de toma de razón por parte de la Contraloría General de la República.

El resultado no operacional en el primer semestre de 2004, muestra un déficit de \$ 20.043 millones, que se situó un 43,8% por debajo del déficit obtenido en el mismo período del año anterior ascendente a \$ 35.646 millones, derivado principalmente de una caída en los gastos financieros asociados a un menor nivel de endeudamiento y mejores condiciones de financiamiento junto a una disminución de gastos de amortización de menor valor de inversiones, el efecto positivo de la corrección monetaria y un aumento de los otros ingresos fuera de explotación. Lo anterior fue contrarrestado en parte por menores ingresos financieros y un aumento del nivel de otros egresos fuera de la explotación.

En cuanto a las cifras operativas de los negocios, al 30 de junio de 2004, las líneas fijas en servicio de Telefónica CTC Chile alcanzaron a 2.397.404, presentando una disminución de un 6,6% en relación al 30 de junio de 2003. Los clientes ADSL en servicio aumentaron a 164.513 con un crecimiento de 95,4% en relación con el año anterior. Por su parte, los clientes del servicio móvil ascendieron a 2.738.580 con un crecimiento de 40,8% comparado con el año 2003. El tráfico del negocio de larga distancia aumentó 4,7% en larga distancia nacional (LDN) y 6,3% en larga distancia internacional (LDI) de salida, alcanzando 337 millones de minutos y 34 millones de minutos, respectivamente. El parque de enlaces ATM para clientes empresas aumentó en un 2,2%, por su parte el parque de enlaces IP dedicados creció un 44,2%.

Al 30 de junio de 2004, el plantel de la corporación alcanzó las 4.680 personas lo que representa una disminución de 0,9% con respecto a junio de 2003.

Disminución de Deuda Financiera

Telefónica CTC Chile ha continuado mejorando su nivel de endeudamiento a través de la amortización de créditos, renegociación de tasas y plazos de créditos vigentes y también a través de la baja global de tasas de interés. Al 30 de junio de 2004, la razón de endeudamiento, medida como la relación entre el pasivo exigible y el patrimonio registró un nivel de 0,92 cifra que se compara favorablemente con el índice de 0,99 registrado en el mismo período del año anterior. Al 30 de junio de 2004, la deuda financiera alcanzó los \$ 907.932 millones, reflejando una disminución de 8,2% en relación con la deuda financiera nominal de \$ 989.125 millones registrada al 30 de junio 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 34,3% en los gastos financieros del año 2004.

Reestructuración Organizacional

En el marco de la reestructuración de negocios que ha venido realizando la empresa, durante el segundo trimestre del año 2004, Telefónica modificó su estructura ejecutiva acorde con los cambios que ha experimentando el mercado y el negocio de Telecomunicaciones en Chile.

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 ascendió a US\$ 14,8 millones, equivalentes a \$ 9.013 millones, con un resultado positivo después de impuesto de \$ 4.940 millones.

Accionistas de Telefónica CTC Chile Aprueban 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, siendo de cargo del comprador el impuesto derivado de la operación con un monto máximo de US\$ 51 millones; y el pago de la deuda que Telefónica Móvil de Chile tiene con la matriz, que al 31 de marzo de 2004 ascendía a US\$ 243 millones, aproximadamente. El precio de venta se ajustará por el incremento de dicha deuda, desde la fecha de la carta oferta hasta la fecha de cierre. La transacción se materializará una vez que el comprador acepte lo aprobado en la Junta. Los efectos en resultados que esta operación generaría en los términos aprobados por la Junta, alcanzarían aproximadamente los US\$ 470 millones de utilidad.

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 totalizan aproximadamente US\$ 800 millones y se pagarán en su equivalente en pesos chilenos al día 31 de agosto de 2004.

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

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

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

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 presentado por Telefónica CTC Chile el 6 de noviembre de 2003. Telefónica CTC Chile solicitó la constitución de la Comisión de Peritos, lo que se realizó oficialmente el 12 de marzo. La Comisión de Peritos emitió su informe el día 2 de abril, 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, 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 D.S. 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.

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

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.

Proceso de Fijación de Tarifas de Interconexión de Telefónica Móvil

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 afectos a fijación de tarifas.

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.

Consulta 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 este año, 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.

Varias empresas del sector, entre ellas, Telmex, ENTEL, Chilesat y Smartcom presentaron ante el mismo Tribunal demandas en contra de Telefónica Móviles S.A., la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., Telefónica Móvil de Chile S.A. y Bellsouth Comunicaciones S.A. para impedir la fusión de estas dos últimas sociedades, demandas que no han sido notificadas a la Compañía y su filial.

En forma oportuna, tanto la Compañía como su filial, presentarán ante el Tribunal de la Libre Competencia los descargos a las citadas demandas.

CUADRO N°3
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
DE LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 2003
(Cifras en millones de pesos al 30.06.2004)

| CONCEPTO | Ene - Jun 2003 | Ene - Dic 2003 | Ene - Jun 2004 | VARIACION (2004/2003) | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|---------------|
| | | | | MMS | % |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | |
| Telefonía Local | 187.958 | 377.537 | 175.547 | (12.413) | -6,6% |
| Telefonía Básica | 154.994 | 303.826 | 136.076 | (18.918) | -12,2% |
| Renta Fija | 79.110 | 153.359 | 73.215 | (5.896) | -7,5% |
| Renta Variable | 72.867 | 144.800 | 60.840 | (12.027) | -16,5% |
| Conexiones y Otras Instalaciones | 3.017 | 5.667 | 2.021 | (996) | -33,0% |
| Cargos de Acceso e Interconexiones (1) | 11.192 | 25.835 | 13.229 | 2.036 | 18,2% |
| Larga Distancia Nacional | 4.523 | 8.837 | 4.212 | (311) | -6,9% |
| Larga Distancia Internacional | 1.459 | 2.706 | 1.163 | (296) | -20,3% |
| Otros Cargos y Servicios de Interconexión | 5.210 | 14.292 | 7.854 | 2.644 | 50,7% |
| Avisos en Guías Telefónicas | 1.331 | 5.423 | 1.490 | 159 | 12,0% |
| Otros Servicios de Telefonía Local | 20.441 | 42.453 | 24.752 | 4.310 | 21,1% |
| Servicios de Valor Agregado | 9.339 | 18.275 | 8.584 | (755) | -8,1% |
| Comercialización de Equipos | 4.570 | 8.876 | 5.043 | 473 | 10,3% |
| Otros Servicios | 6.532 | 15.302 | 11.125 | 4.593 | 70,3% |
| Larga Distancia | 33.822 | 62.148 | 29.984 | (3.838) | -11,3% |
| Larga Distancia Nacional | 14.650 | 26.419 | 12.773 | (1.877) | -12,8% |
| Servicio Internacional | 13.480 | 24.773 | 12.205 | (1.275) | -9,5% |
| Arriendo de Medios y Circuitos | 5.692 | 10.957 | 5.006 | (686) | -12,1% |
| Comunicaciones Móviles | 112.862 | 239.521 | 130.061 | 17.199 | 15,2% |
| Comunicaciones Móviles | 68.235 | 150.622 | 92.025 | 23.790 | 34,9% |
| Interconexión CPP (2) | 44.627 | 88.899 | 38.036 | (6.591) | -14,8% |
| Comunicaciones Empresas | 37.969 | 79.363 | 38.972 | 1.003 | 2,6% |
| Comercialización de Equipos y Telefonía Avanzad. | 15.415 | 36.327 | 15.895 | 480 | 3,1% |
| Datos y Circuitos | 22.554 | 43.036 | 23.077 | 523 | 2,3% |
| Otros Negocios | 28.672 | 60.723 | 30.373 | 1.700 | 5,9% |
| Teléfonos Públicos | 5.482 | 11.170 | 5.495 | 12 | 0,2% |
| Mantenimiento de ITI y Venta de Equipos | 14.963 | 31.184 | 15.862 | 899 | 6,0% |
| Otros Ingresos (3) | 8.227 | 18.369 | 9.016 | 789 | 9,6% |
| TOTAL INGRESOS DE OPERACION | 401.283 | 819.292 | 404.937 | 3.655 | 0,9% |
| COSTOS DE EXPLOTACION | (258.860) | (558.705) | (271.107) | (12.247) | 4,7% |
| Remuneraciones | (27.195) | (57.294) | (28.192) | (997) | 3,7% |
| Depreciación | (131.941) | (265.796) | (127.975) | 3.966 | -3,0% |
| Otros Costos de Explotación | (99.724) | (235.615) | (114.940) | (15.216) | 15,3% |
| COSTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | (81.674) | (144.306) | (88.863) | (7.189) | 8,8% |
| TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN | (340.534) | (703.011) | (359.970) | (19.436) | 5,7% |
| RESULTADO OPERACIONAL | 60.749 | 116.281 | 44.967 | (15.782) | -26,0% |
| Ingresos Financieros | 4.619 | 7.134 | 3.603 | (1.016) | -22,0% |
| Otros Ingresos Fuera de la Explotación | 6.803 | 12.433 | 7.795 | 992 | 14,6% |
| Resultado Inversión Empresas Relacionadas (4) | 212 | 685 | 85 | (127) | -60,0% |
| Gastos Financieros | (34.844) | (61.735) | (22.905) | 11.939 | -34,3% |
| Amortización Menor Valor Inversión | (7.590) | (23.269) | (5.727) | 1.863 | -24,5% |
| Otros Egresos Fuera de la Explotación | (4.528) | (12.571) | (5.727) | (1.199) | 26,5% |
| Corrección Monetaria | (318) | 640 | 2.834 | 3.152 | C.S. |
| RESULTADO NO OPERACIONAL | (35.646) | (76.683) | (20.042) | 15.604 | -43,8% |
| RESULTADO ANTES IMPUESTOS A LA RENTA | 25.103 | 39.598 | 24.925 | (178) | -0,7% |
| Impuesto a la Renta e Impuesto Diferido | (16.817) | (29.241) | (15.164) | 1.653 | -9,8% |
| Interés Minoritario | (12) | (142) | 72 | 84 | C.S. |
| RESULTADO NETO (5) | 8.274 | 10.215 | 9.833 | 1.559 | 18,8% |

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

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

(3) Incluye los ingresos de Istel hasta agosto de 2003, Telemergencia, Tgestiona y Telefonía 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.

2. ESTADISTICAS FISICAS, ACTIVO FIJO Y ESTADOS DE RESULTADOS

**CUADRO N° 1
ESTADISTICAS FISICAS**

| CONCEPTO | JUNIO 2003 | JUNIO 2004 | VARIACION | |
|--|---------------|---------------|-----------|--------|
| | | | Q | % |
| Líneas en Servicio a Fin del Período | 2.566.384 | 2.397.404 | (168.980) | -6,6% |
| Líneas Totales Promedio en Servicio | 2.625.176 | 2.410.217 | (214.959) | -8,2% |
| Llamadas locales (millones) ⁽¹⁾ | 2.376 | 2.253 | (123) | -5,2% |
| Minutos LDN Interprimarios ⁽²⁾ (miles) | 1.309.939 | 1.096.419 | (213.520) | -16,3% |
| Total Minutos LDI ⁽³⁾ (miles) | 798.771 | 574.235 | (224.536) | -28,1% |
| Minutos LDI Salida (incluye Internet) | 621.916 | 371.371 | (250.545) | -40,3% |
| Minutos LDI Entrada | 176.854 | 202.865 | 26.011 | 14,7% |
| Conexión de Líneas | 124.423 | 164.125 | 39.702 | 31,9% |
| Clientes Móviles | 1.944.393 | 2.738.580 | 794.187 | 40,8% |
| Accesos ADSL en Servicio | 84.202 | 164.513 | 80.311 | 95,4% |
| Personal Permanente Telefónica (Matriz) ⁽⁴⁾ | 2.604 | 2.966 | 362 | 13,9% |
| Personal Permanente Filiales ⁽⁴⁾ | 2.118 | 1.714 | (404) | -19,1% |
| Personal Corporación ⁽⁴⁾ | 4.722 | 4.680 | (42) | -0,9% |

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

**CUADRO N° 2
ACTIVO FIJO NETO CONSOLIDADO
(Cifras en millones de pesos al 30.06.2004)**

| CONCEPTO | JUNIO 2003 | JUNIO 2004 | VARIACION | |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | | | MM\$ | % |
| Terrenos, Infraestructura, Maquinarias y Equipos | 3.925.379 | 3.987.713 | 62.334 | 1,6% |
| Proyectos y Obras en Curso | 115.147 | 93.068 | (22.079) | -19,2% |
| Depreciación Acumulada | (2.127.319) | (2.324.270) | (196.951) | 9,3% |
| ACTIVO FIJO NETO | 1.913.207 | 1.756.511 | (156.696) | -8,2% |

3. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

3.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 30 de junio de 2004, el resultado operacional alcanzó a \$ 44.967 millones lo que representa una disminución de 26,0% con respecto al primer semestre del año anterior.

El resultado operacional incorpora los efectos del crecimiento de la cartera de clientes móviles, según se muestra en el siguiente cuadro:

| | Consolidado | | | Móviles | | | Consolidado sin Móviles | | |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------|----------------|--------------|
| | 2003 | 2004 | Variación | 2003 | 2004 | Variación | 2003 | 2004 | Variación |
| Ingresos | 401.283 | 404.937 | 0,9% | 107.613 | 124.313 | 15,5% | 293.670 | 280.624 | -4,4% |
| Costos | (208.593) | (231.995) | 11,2% | (69.851) | (95.597) | 36,9% | (138.742) | (136.398) | -1,7% |
| EBITDA | 192.690 | 172.942 | -10,2% | 37.762 | 28.716 | -24,0% | 154.928 | 144.226 | -6,9% |
| % EBITDA | 48,0% | 42,7% | | 35,1% | 23,1% | | 52,8% | 51,4% | |
| Depreciación | (131.941) | (127.975) | -3,0% | (30.172) | (32.796) | 8,7% | (101.769) | (95.179) | -6,5% |
| Resultado Operacional | 60.749 | 44.967 | -26,0% | 7.590 | (4.080) | C.S. | 53.159 | 49.047 | -7,7% |

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales del período ascendieron a \$404.937 millones presentando un aumento de 0,9% con relación al año 2003.

Esta variación fue originada principalmente por el crecimiento de 15,2% en los ingresos de servicios móviles, el incremento de 21,1% en otros servicios de telefonía local, un aumento de 18,2% en los cargos de acceso e interconexiones y mayores ingresos equivalentes a un 2,6% en comunicaciones para empresas. Lo anterior fue contrarrestado en parte por una disminución de 11,8% en los ingresos locales de renta fija y renta variable y una caída de un 11,3% en los ingresos por servicios de larga distancia.

Ingresos de Telefonía Local: En **Telefonía Básica** los ingresos disminuyeron un 12,2% respecto al año anterior. La variación experimentada por estos ingresos se deriva principalmente de la disminución de 7,5% en el nivel de ingresos por **renta fija**, correspondiente al cargo fijo mensual por conexión a la red. Dicha caída se explica por la disminución de las líneas en servicios, contrarrestado en parte por la provisión del efecto de la aplicación del nuevo decreto tarifario. Por su parte, los ingresos de **renta variable** disminuyeron en un 16,5% respecto al año anterior, debido a una disminución de 8,2% del parque promedio, al comportamiento a la baja en el tráfico por línea y la provisión del efecto de la aplicación del nuevo decreto tarifario.

Los ingresos consolidados de **cargos de acceso e interconexiones** aumentaron en un 18,2%, debido a un aumento de 50,7% de los ingresos por otros cargos y servicios de interconexión, compensado por la disminución de 6,9% y 20,3% en los ingresos por cargos de acceso de larga distancia nacional e internacional, como consecuencia de la caída de 16,3% y 28,1% en los tráficos de interconexión, respectivamente. El aumento neto de este concepto se debe en parte al reconocimiento de mayores ingresos correspondientes a la provisión del efecto de la aplicación del nuevo decreto tarifario.

Por su parte, los **Otros Servicios de Telefonía Local** aumentaron en un 21,1% debido a mayores ingresos equivalentes a un 10,3% por concepto de comercialización de equipos y un aumento de 70,3% en otros servicios donde se destaca el aporte del aumento de las prestaciones de banda ancha por concepto de ADSL que se han traducido en ingresos superiores en un 163,1% con respecto al año 2003. Lo anterior fue contrarrestado en parte por una disminución de 8,1% en los servicios de valor agregado.

Larga Distancia: Los ingresos por estos servicios presentan una disminución de 11,3% con respecto al año 2003, producto de una disminución de 12,8% y 9,5% 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 de un crecimiento de 4,7% en el tráfico LDN y de un incremento de 6,3% en el tráfico LDI de Salida. Por su parte, los arriendos de medios y circuitos presentan menores ingresos equivalentes a un 12,1% en relación con el primer semestre de 2003.

Comunicaciones Móviles: Los ingresos totales de este negocio aumentaron un 15,2% en relación al año 2003, debido principalmente al crecimiento de 32,1% experimentado por la cartera promedio de clientes móviles, contrarrestado en parte por una caída en el ingreso promedio por abonado, un mayor nivel de clientes de prepago en relación a clientes de contrato y el efecto de la aplicación del nuevo decreto tarifario. Cabe señalar que en este rubro se incluyen los ingresos regulados por tráfico de entrada a móviles (CPP).

Comunicaciones de Empresas: Los ingresos del negocio presentan un aumento de 2,6% respecto al año anterior, debido a un incremento de 3,1% en los ingresos por comercialización de redes y telefonía avanzada no obstante el traspaso de la gestión del negocio de conexiones de internet a Telefónica Internet Empresas cuyos ingresos se incluyen en el rubro Otros Negocios y a un aumento de 2,3% en los ingresos de datos y circuitos.

Otros Negocios: Estos ingresos presentan un aumento de 5,9% debido principalmente a un aumento de 6,0% en los ingresos de mantención de instalaciones telefónicas interiores y a un incremento de 9,6 en los ingresos de otros negocios explicado principalmente por el aumento de los ingresos por servicio de telemergencias, servicios de conexión a internet y Telepeajes.

Costos Operacionales

Los costos de operación del período alcanzaron a \$ 359.970 millones, aumentando un 5,7% en relación con el año 2003.

Este efecto se explica por un incremento de 4,7% en los **costos de explotación** debido a un mayor costo de **remuneraciones** equivalentes a un 3,7% en tanto que la **depreciación** registró una disminución de 3,0% derivado principalmente de la baja en el nivel de inversiones efectuadas por la corporación. Por su parte los **otros costos de explotación** aumentaron en un 15,3% derivado principalmente del aumento de los costos del negocio de móviles asociado al crecimiento de su actividad, que se ha traducido fundamentalmente en un incremento de sus costos de equipos vendidos.

Por su parte los **costos de administración y ventas** aumentaron en un 8,8% en relación con el primer semestre del año anterior, derivado principalmente del incremento de los costos del negocio de móviles asociado al crecimiento de su actividad.

3.2 RESULTADO NO OPERACIONAL

El **resultado no operacional** obtenido en el primer semestre del año 2004 presenta un déficit de \$20.042 millones, cifra menor al déficit no operacional del mismo período en el año 2003 ascendente a \$ 35.646 millones. La variación del resultado no operacional se desglosa como sigue:

Los **ingresos financieros** presentan una disminución de un 22,0%, debido principalmente a las menores tasas de interés nacionales e internacionales y los menores fondos disponibles, los cuales han sido destinados a disminuir la deuda financiera de la Corporación.

En **otros ingresos fuera de la explotación** se observa un aumento de un 14,6% derivado principalmente de la utilidad en 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 y multas e indemnizaciones de proveedores.

Los **gastos financieros** muestran una disminución de 34,3% en el año 2004, asociados principalmente a una menor deuda financiera, a la renegociación de tasas de créditos vigentes, a la caída en las tasas de interés en el mercado y al efecto del menor tipo de cambio.

Los **otros egresos fuera de la explotación** aumentaron 26,5%, derivado principalmente de costos de reestructuración registrados en el año 2004, superiores a los principales costos registrados en el año 2003 por concepto de indemnizaciones y gastos asociados a juicios y provisiones.

La **corrección monetaria** registró una utilidad de \$ 2.834 millones en tanto que en mismo período del año anterior se registro una pérdida de \$ 318 millones, debido en parte a la influencia del IPC positivo que se registró en el primer semestre del año 2004. Cabe señalar, que se ha mantenido un nivel de cobertura por variación del tipo de cambio de un 100% y una cobertura de tasas de un 81%. 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 PERIODO

El resultado neto alcanzó una utilidad de \$ 9.833 millones, en comparación con una utilidad de \$ 8.274 millones registrada en el año 2003. El resultado obtenido en el período se deriva de la disminución de 26,0% en el resultado operacional, contrarrestada por una disminución de 43,8% en el déficit no operacional, en tanto que el impuesto a la renta disminuyó en un 9,8% en relación con el año anterior.

4. RESULTADOS POR NEGOCIOS

Negocio de Telefonía Local: Registró una pérdida neta de \$ 3.168 millones en el período, situación que representa una disminución del déficit en \$ 15.577 millones respecto al año anterior.

Negocio de Larga Distancia: Presenta una utilidad de \$9.459 millones, disminuyendo en un 30,2% en relación al año anterior. Esta variación se compone de una caída de 15,7% en el resultado operacional, una disminución del superávit no operacional, situación compensada en parte por menores impuestos.

Negocio de Comunicaciones de Empresas: Este negocio contribuyó en el período con una utilidad de \$8.556 millones, aumentando en un 22,9 % en relación con el año 2003 que presenta una utilidad de \$6.957 millones, debido a que su resultado operacional se situó en un 15,4% sobre el obtenido en el año anterior, en tanto que el déficit no operacional disminuyó en un 98,2%.

Negocio de Móviles: El negocio de Móviles presenta en el período una pérdida de \$7.978 millones, en tanto que en el año 2003 presenta una utilidad de \$4.230 millones. Este efecto se debe principalmente a un incremento de sus ingresos de operación equivalente a un 16,5% y al efecto del aumento de 28,5% en sus costos operacionales por el fuerte crecimiento que ha mantenido.

Otros Negocios: El conjunto de estos negocios generó una utilidad neta de \$2.964 millones y una utilidad operacional de \$ 6.084 millones en el período, en tanto que durante el mismo período del año anterior se registró una pérdida neta de \$889 millones y una utilidad operacional de \$2.279 millones. En estos negocios se incluyen principalmente los servicios de conexión a internet, telefonía pública, mantención e instalación de equipos telefónicos básicos, el negocio de teleemergencia y servicios compartidos.

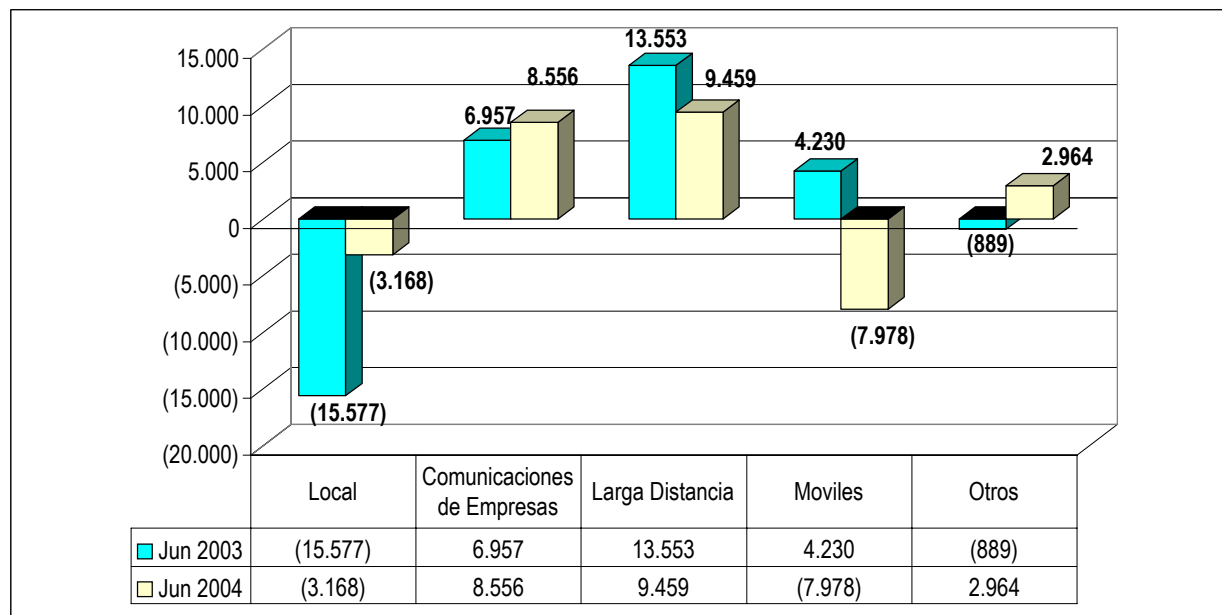
En el siguiente gráfico se observa la contribución de cada área de negocios al resultado corporativo:

INGRESOS Y COSTOS POR NEGOCIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2003 Y 2004

| | Local | | | Comunicaciones de Empresas | | | Larga Distancia | | | Móviles | | | Otros | | |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Ene-Jun 2003 | Ene-Dic 2003 | Ene-Jun 2004 | Ene-Jun 2003 | Ene-Dic 2003 | Ene-Jun 2004 | Ene-Jun 2003 | Ene-Dic 2003 | Ene-Jun 2004 | Ene-Jun 2003 | Ene-Dic 2003 | Ene-Jun 2004 | Ene-Jun 2003 | Ene-Dic 2003 | Ene-Jun 2004 |
| Ingresos Operacionales | 215.607 | 435.405 | 207.358 | 47.539 | 99.373 | 48.456 | 48.395 | 91.802 | 42.999 | 115.495 | 244.339 | 134.599 | 41.749 | 86.792 | 39.740 |
| Ingresos | 187.958 | 377.537 | 175.547 | 37.969 | 79.363 | 38.972 | 33.822 | 62.148 | 29.984 | 112.862 | 239.521 | 130.061 | 28.672 | 60.723 | 30.373 |
| Transferencias Intercompañías | 27.649 | 57.866 | 31.811 | 9.569 | 20.009 | 9.484 | 14.573 | 29.652 | 13.015 | 2.633 | 4.817 | 4.537 | 13.077 | 26.069 | 9.366 |
| Gastos de Operación | (190.153) | (387.509) | (189.287) | (38.336) | (79.159) | (37.834) | (34.471) | (67.078) | (31.258) | (107.904) | (230.763) | (138.677) | (39.470) | (81.726) | (33.656) |
| Remuneraciones | (24.473) | (51.184) | (29.154) | (3.868) | (8.171) | (4.321) | (2.705) | (5.699) | (1.213) | (7.081) | (14.502) | (8.458) | (5.332) | (11.037) | (2.885) |
| Depreciación | (84.333) | (169.034) | (77.738) | (5.968) | (12.201) | (5.883) | (5.507) | (11.034) | (5.715) | (30.465) | (64.530) | (35.885) | (5.961) | (12.075) | (5.842) |
| Bienes y Servicios | (56.497) | (118.080) | (58.580) | (10.800) | (21.327) | (7.467) | (18.809) | (35.531) | (16.367) | (65.108) | (140.934) | (88.587) | (13.625) | (27.673) | (11.875) |
| Transferencias Intercompañías | (24.851) | (49.211) | (23.815) | (17.700) | (37.460) | (20.163) | (7.450) | (14.815) | (7.963) | (5.250) | (10.797) | (5.747) | (14.551) | (30.941) | (13.054) |
| Resultado Operacional | 25.453 | 47.895 | 18.071 | 9.203 | 20.213 | 10.622 | 13.924 | 24.723 | 11.740 | 7.591 | 13.576 | (4.078) | 2.279 | 5.066 | 6.084 |
| Ingresos y Egresos No Operacionales | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gastos Financieros | (34.445) | (60.887) | (22.415) | 28 | (18) | (23) | (0) | (16) | (0) | (470) | (876) | (461) | 43 | 60 | (5) |
| Otros Ingresos y Egresos | (1.013) | (1.454) | 3.993 | (511) | (604) | (64) | 3.413 | 869 | 529 | (164) | (1.631) | 158 | (2.526) | (12.128) | (1.755) |
| Transferencias Intercompañías | 8.168 | 17.291 | 7.999 | (536) | (500) | 69 | (822) | (2.029) | (286) | (4.000) | (8.554) | (4.937) | (508) | (1.398) | (318) |
| Resultado No Operacional | (27.289) | (45.051) | (10.425) | (1.019) | (1.122) | (18) | 2.589 | (1.176) | 243 | (4.636) | (11.061) | (5.240) | (2.991) | (13.466) | (2.078) |
| R.A.I.I.D.A.I.E (*) | 116.941 | 232.767 | 107.801 | 14.124 | 31.310 | 16.510 | 22.020 | 34.597 | 17.699 | 33.891 | 67.922 | 27.029 | 5.207 | 5.207 | 9.854 |
| Impuestos y Otros | (13.741) | (24.112) | (10.815) | (1.227) | (1.544) | (2.048) | (2.959) | (4.693) | (2.524) | 1.274 | 2.064 | 1.339 | (177) | (1.098) | (1.042) |
| Resultados después de Impuestos | (15.577) | (21.268) | (3.168) | 6.957 | 17.547 | 8.556 | 13.553 | 18.854 | 9.459 | 4.230 | 4.579 | (7.978) | (889) | (9.497) | 2.964 |

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

GRAFICO DE UTILIDAD (PERDIDA) POR NEGOCIOS
(Acumulados al 30 de junio de cada año)



5. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

CUADRO N° 4 FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (Cifras en millones de pesos al 30.06.2004)

| CONCEPTO | ENE- JUN 2003 | ENE- JUN 2004 | VARIACION | |
|---|------------------|------------------|-----------|--------|
| | | | MM\$ | % |
| Flujo originado por actividades de la operación | 157.699 | 84.109 | (73.590) | -46,7% |
| Flujo originado por actividades de financiamiento | (117.677) | 23.702 | 141.379 | C.S. |
| Flujo originado por actividades de inversión | (39.785) | (48.389) | (8.604) | 21,6% |
| Inflación sobre efectivo y equivalente | (535) | (640) | (105) | 19,6% |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el período | (298) | 58.782 | 59.080 | C.S. |

La variación positiva de \$ 58.782 millones del flujo de efectivo del año 2004 comparada con la variación negativa de \$ 298 millones del año 2003, se deriva de la generación de mayores flujos originados por actividades de financiamiento producto de la colocación de efectos de comercio y menores amortizaciones y prepagos destinados a disminuir la deuda financiera, contrarrestado en parte por menores flujos originados por actividades de operación y menores flujos de actividades de inversión en el primer semestre de 2004.

6. INDICADORES FINANCIEROS

**CUADRO N°5
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

| CONCEPTO | ENE-JUN 2003 | ENE-DIC 2003 | ENE-JUN 2004 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| INDICES DE LIQUIDEZ | | | |
| Liquidez Corriente (Activo Circulante/Pasivo Circulante) | 1,28 | 0,86 | 1,13 |
| Razón Acida (Activos más líquidos/Pasivo Circulante) | 0,17 | 0,14 | 0,27 |
| INDICES DE ENDEUDAMIENTO | | | |
| Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio) | 0,99 | 0,93 | 0,92 |
| Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible) | 0,75 | 0,59 | 0,62 |
| Cobertura Gastos Financieros (Resultado Antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros) | 1,59 | 1,53 | 1,93 |
| INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION | | | |
| Margen Operacional (Resultado Operacional/Ingreso Operacional) | 15,1% | 14,2% | 11,1% |
| Rentabilidad Operacional (Resultado Operacional/Activo Fijo Neto ⁽¹⁾) | 3,1% | 5,9% | 2,4% |
| Utilidad por Acción (Utilidad Neta / Cantidad Acciones pagadas promedio cada año) | \$ 8,6 | \$ 10,7 | \$10,3 |
| Rentabilidad del Patrimonio (Resultado/Patrimonio promedio) | 0,6% | 0,8% | 0,8% |
| Rentabilidad del Activo (Resultado/Activos promedio) | 0,31% | 0,39% | 0,39% |
| Rendimiento Activos Operacionales (Resultado/Activos Operacionales promedio ⁽²⁾) | 0,43% | 0,54% | 0,55% |
| Retorno de Dividendos (Dividendos pagados ⁽³⁾ /Precio Mercado Acción) | N.A | 0,8% | 1,1%. |
| INDICADORES DE ACTIVIDAD | | | |
| Total Activos | MM\$ 2.622.067 | MM\$ 2.515.353 | MM\$ 2.508.690 |
| Ventas de Activos | MM\$ 113.391 | MM\$ 32.447 | MM\$ 3.201 |
| Inversiones en otras sociedades y activos fijos | MM\$ 70.395 | MM\$ 145.156 | MM\$ 47.019 |
| Rotación de Inventarios (Costo Ventas/Inventario Promedio) | 2,9 | 3,1 | 3,8 |
| Permanencia de Inventarios (Inventario Promedio/Costo Ventas por 360 días) | 124 | 116 | 95 |

(1) Cifras al inicio del periodo, actualizadas.

(2) Como activos operacionales se considera el activo fijo

(3) Telefónica CTC Chile no pagó dividendos durante el primer semestre de los años 2003 y 2004

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El **índice de liquidez corriente** presenta una disminución debido a un aumento de los activos circulantes equivalentes a un 19,9% en tanto que los pasivos circulantes aumentaron en un 40,9% con respecto al año anterior.

Por su parte el **índice de endeudamiento** disminuyó por los menores niveles de pasivos financieros en relación con el período enero – junio de 2003.

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 4 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 del presente año Telefónica CTC Chile S.A. solicitó a la Comisión Resolutiva su pronunciamiento para que decrete 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. La Comisión de Peritos emitió su informe el día 2 de abril, 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, 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 D.S. 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.

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

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.”

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.

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.

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.

Dado que se acerca el término del quinquenio de aplicación de las tarifas reguladas vigentes, Telefónica Móvil presentó el 10 de enero de 2003, a Subtel, su Propuesta de Bases Técnico Económicas dando inicio al proceso de Fijación Tarifaria 2004-2009. Subtel aprobó mediante Resolución Exenta, de 22 de febrero de 2003, las Bases Técnico Económicas Definitivas que regirán el proceso de fijación de Tarifas de Cargos de Acceso de la concesionaria de servicio público de telefonía móvil.

El 25 de julio pasado de 2003, Telefónica Móvil presentó el Estudio Tarifario para fijar las tarifas de las prestaciones afectas a fijación de tarifas.

Con fecha 22 de noviembre de 2003, se notificó el informe de Objeciones y Contraproposiciones a las tarifas propuesta por Telefónica Móvil S.A. para los servicios afectos a fijación de tarifas. Al respecto, Telefónica Móvil S.A. solicitó la conformación de la Comisión Pericial, la que se constituyó el 2 de diciembre de 2003, para que se pronuncie sobre las controversias planteadas por la concesionaria Telefónica Móvil S.A. para los servicios afectos a fijación tarifarias correspondiente al quinquenio 2004 – 2009. La Comisión Pericial remitió con fecha 20 de diciembre el informe a las partes.

El 22 de diciembre de 2003, Telefónica Móvil S.A. presentó el Informe de Modificaciones e Insistencia, incorporando por una parte las modificaciones pertinentes y, por otra, se insiste justificadamente en los valores presentados en el Estudio Tarifario, adjuntando el Informe de la Comisión Pericial.

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 afectos a fijación de tarifas. 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.

Demanda de indemnización en contra del Fisco

Al agotarse las instancias administrativas para corregir las ilegalidades en que se incurrió en la fijación tarifaria, Telefónica CTC Chile S.A. presentó una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco.

La demanda por US\$274 millones, más reajustes e intereses, cubre los perjuicios pasados y futuros hasta mayo 2004, producto de cobrar menores tarifas que las que legalmente

correspondía fijar.

El Tercer Juzgado Civil de Santiago acogió a trámite la demanda, notificando ésta al Fisco para su contestación. Evacuada la contestación del Fisco, así como los trámites de réplica y dúplica con que termina el período de discusión, el Tribunal de Justicia procedió a dictar el auto de prueba, fijando los hechos de prueba pertinentes, sustanciales y controvertidos, lo que dio inicio a la etapa de presentación de pruebas, etapa en la que declararon testigos y se acompañaron documentos por ambas partes.

Concluido el procedimiento de pruebas, comenzó la etapa de realización de los peritajes solicitados por las partes. El Tribunal designó a los Peritos para que informen las distintas materias de carácter técnico. El 2 de abril y el 17 de junio, de 2004, se evacuaron los primeros informes periciales relativos a la morosidad de los cargos de acceso de las llamadas fijo-móvil y los emplazamientos óptimos de las centrales de conmutación.

9. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Durante el año 2003 el sector mostró un fuerte dinamismo en los mercados de telefonía móvil y banda ancha Internet, en contraste con un estancamiento de los negocios de telefonía fija, larga distancia e Internet conmutado (banda estrecha). Al segundo trimestre del 2004 se mantienen las tendencias pero se han comenzado a observar signos de recuperación del mercado LDI debido al incremento de la actividad económica.

En el ámbito competitivo, durante el segundo trimestre del 2004 no se observan cambios relevantes en las participaciones de los operadores en los distintos negocios con excepción de un incremento en la participación de Telefónica CTC Chile en el mercado de banda ancha.

Entre los hechos competitivos relevantes destaca que 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 del 2004. Tras la operación Telmex es propietaria del 99% de Chilesat.

Otro hecho relevante, gestado a fines del 2003, es la toma de control de la gestión de United Global Com, dueña 100% de VTR Chile, por parte de Liberty Media, a su vez dueña del 50% de Metrópolis Intercom en sociedad con el Grupo Claro. Tras esta operación, anunciada el 5 de enero del 2004, Liberty solicitó a la Comisión Preventiva Central (actual Tribunal de Libre Competencia, TLC) que analice la posibilidad de fusionar VTR y Metrópolis Intercom. Ambas empresas concentran el 98% de mercado de TV Cable en Chile (88% 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 del 2004 la Fiscalía Nacional Económica emite su informe al Tribunal de Libre Competencia recomendando autorizar la fusión sólo si se cumplen algunas restricciones en ámbitos societarios, de distribución de contenido, precios y calidad de servicio. La Fiscalía además

recomienda la apertura de banda ancha de la red de cable a otros ISP. El TLC debe pronunciarse sobre la autorización de fusión sin plazo definido.

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 doce empresas con trece marcas, incluyendo 4 operadores rurales. La tasa de penetración a mayo del 2004 fue del orden de 21,3 líneas por cada 100 habitantes. A mayo del 2004 Telefónica CTC Chile posee aproximadamente el 74,4% de las 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 el segundo trimestre del 2004 una caída respecto al segundo trimestre del 2003 estimada en 8,1%. En el mismo periodo se estima un incremento en 3,8% del tráfico LDI de mercado. Telefónica CTC Chile, a través de sus filiales Telefónica Mundo 188 y GLOBUS 120, alcanzó en el segundo trimestre del 2004 una participación de mercado estimada de 44,2% en larga distancia nacional y de 32,0% 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 compite con 8 empresas en el ámbito de servicios privados y en el negocio de hosting con al menos 10 empresas, alcanzando una participación en ingresos de alrededor de 47% para el primer trimestre del 2004, incluyendo ventas de equipos avanzados a 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, a través de su filial Telefónica Móvil, posee aproximadamente el 32,6% del total de abonados estimados en 8,4 millones a Junio del 2004. El parque de abonados del mercado presenta un crecimiento de 12,6% respecto a diciembre del 2003.

El 8 de marzo del 2004 Telefónica Móviles S.A. anunció el acuerdo de la compra de los activos de Bellsouth Corporation. en Latinoamérica. Este acuerdo incluye las operaciones móviles de Bellsouth en Chile que a Junio del 2004 posee un 17% de participación en abonados, operando 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 del 2004 el Directorio de Telefónica CTC Chile aceptó unánimemente una oferta vinculante, condicionada a la aprobación de la Junta de Accionistas, realizada por Telefónica Móviles S.A. para la adquisición del 100% de la filial móvil de Telefónica CTC Chile S.A.

La adquisición de estas compañías, por parte de Telefonica Móviles, le permitirían obtener sinergias de gestión, de oferta de productos y servicios y de desarrollo de tecnologías avanzadas, aspectos condicionadas a la integración de sus operaciones.

TV Pago

El mercado del negocio de la televisión pagada está compuesto por dos principales competidores (Metrópolis y VTR) que en conjunto poseen el 88% del mercado de TV pago (en conjunto unos 715.000 abonados), dos operadores de TV satelital (8% del mercado) y del orden 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 83% del tráfico conmutado. El tráfico IP (conmutado) del primer semestre del 2004 en la red de Telefónica CTC Chile, alcanzó del orden de 2.506 millones de minutos con una caída de 19,3% respecto al primer semestre del 2003, principalmente por la migración de usuarios a banda ancha.

Telefónica CTC Chile está focalizada en el acceso a Internet para empresas, mediante su ISP TIE, donde posee una participación cercana al 37% en ese segmento y mantiene acuerdos comerciales con el ISP Terra.

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 fines de junio del 2004 los accesos de banda ancha en servicio de Telefónica CTC Chile alcanzaron a 164.513 con un crecimiento de 95,4% respecto a junio del 2003, logrando a marzo del 2004 una participación estimada del mercado de banda ancha de 43%, considerando velocidades de bajada 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 junio del 2004 aproximadamente el 24% del mercado considerando 10.451 TTPP propios. Adicionalmente, Telefónica CTC Chile tiene instalados 19.617 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 junio del 2004 se estima que Telefónica CTC Chile tiene una participación de 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 30 de junio de 2004, la deuda financiera en moneda de origen expresada en dólares alcanzó a US\$ 1.432,9 millones, incluyendo US\$ 969 millones de pasivos financieros denominados en dólares, US\$ 224,9 millones de deuda en unidades de fomento, US\$ 155,1 millones de deuda en euros y US\$ 83,9 millones de deuda en pesos. De esta forma US\$ 1.124,1 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 trimestre 2004, tener una exposición promedio cercana al 0% en moneda extranjera.

Riesgo financiero ante variaciones de tasas de interés flotante

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

Al 31 de Marzo de 2004, la Compañía mantenía deuda a tasa de interés flotante Libor, Euro 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 30 de junio de 2004 terminar con una exposición del 38% de la deuda financiera total en moneda de origen.

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

RESUMEN DE HECHOS ESENCIALES

CONSOLIDADOS

DIVULGADOS EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE

EL 01 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2004

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

INDICE

| <u>HECHOS ESENCIALES</u> | <u>PAGINA</u> |
|--|----------------------|
| Proposición de distribución de dividendo Telefónica CTC Chile | 3 |
| Distribución y pago de dividendo de CTC Transmisiones Regionales S.A | 4 |
| Renovación Directorio | 5 |
| Venta de participación que tenía la Compañía sobre Publiguías | 6 |
| Acuerdo compraventa de las acciones de Telefónica Móvil Chile S.A. | 7 y 8 |

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

INFORMACION DE HECHO ESENCIAL

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

I IDENTIFICACION DEL EMISOR

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A., inscripción en el Registro de Valores N° 0009.

II DISPOSICIONES QUE REGULAN LA INFORMACION

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 9° y artículo 10° inciso 2° de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Circular N°660 de la misma Superintendencia, se informa sobre el Hecho Esencial que a continuación se indica.

III DETALLE DEL HECHO ESENCIAL

En Sesión de Directorio de fecha 27 de Enero del 2004, se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, la distribución y pago de un dividendo definitivo de \$3,20 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de enero de 2004.

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

INFORMACION DE HECHO ESENCIAL

TELEFONICA MUNDO S.A.

I IDENTIFICACION DEL EMISOR

COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE CHILE TRANSMISIONES REGIONALES S.A., inscripción en el Registro de Valores N° 0456.

II DISPOSICIONES QUE REGULAN LA INFORMACION

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 9° y Artículo 10° inciso segundo de la Ley 18.045 de mercado de valores, la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Circular N° 660 de la misma Superintendencia, se informa sobre el Hecho Esencial que a continuación se indica.

III DETALLE DEL HECHO ESENCIAL

En Sesión de Directorio de fecha 26 de Enero de 2004, se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, la distribución y pago de un dividendo definitivo de \$ 100 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 2 de marzo de 2004.

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

INFORMACION DE HECHO ESENCIAL

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

I IDENTIFICACION DEL EMISOR

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A., inscripción en el Registro de Valores N° 0009.

II DISPOSICIONES QUE REGULAN LA INFORMACION

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, en la letra B de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y en el punto II de la Circular N°687 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se informa sobre el Hecho Esencial que a continuación se indica.

III DETALLE DEL HECHO ESENCIAL

Se informa que el día 15 de abril de 2004, la junta ordinaria de accionistas renovó la totalidad del directorio siendo elegidas las siguientes personas.

Directores Titulares

Serie A

Bruno Philippi Irrarazabal
José María Álvarez Pallete López
Fernando Bustamante Huerta
Andrés Concha Rodríguez
Felipe Montt Fuenzalida
Hernán Cheyre Valenzuela

Serie B

Luis Cid Alonso

Directores Suplentes

Serie A

Antonio Viana-Baptista
Juan Claro González
Juan Carlos Ros Brugueras
Guillermo Fernández Vidal
Alvaro Clarke De la Cerda
Carlos Díaz Vergara

Serie B

Alfonso Ferrari Herrero

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 16 de abril de 2004.

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

INFORMACION DE HECHO ESENCIAL

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

I IDENTIFICACION DEL EMISOR

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A., inscripción en el Registro de Valores N° 0009.

II DISPOSICIONES QUE REGULAN LA INFORMACION

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley 18.045 de Mercado de Valores y en la letra B de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se informa sobre el Hecho Esencial que a continuación se indica.

III DETALLE DEL HECHO ESENCIAL

Se informa que el día 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 Publiguías S.A., ascendente al 9% del capital social. El precio de la transacción fue de US\$ 14.760.000, equivalentes a \$ 9.013 millones, con un resultado positivo después de impuesto de \$ 4.940 millones.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 27 de abril de 2004

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

INFORMACION DE HECHO ESENCIAL

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

I IDENTIFICACION DEL EMISOR

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A., inscripción en el Registro de Valores N° 0009.

II DISPOSICIONES QUE REGULAN LA INFORMACION

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 9° e inciso 2° del Artículo 10° de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, en la letra B de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y en el punto II de la Circular N°687 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se informa sobre el Hecho Esencial que a continuación se indica.

III DETALLE DEL HECHO ESENCIAL

El Directorio de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. en sesión ordinaria de fecha 18 de mayo de 2004, aprobó por la unanimidad de sus miembros recomendar a la Junta de Accionistas, aceptar la oferta realizada por Telefónica Móviles S.A. (“TEM”) para la adquisición del 100% de las acciones de Telefónica Móvil Chile S.A., filial de Telefónica CTC Chile.

El precio ofrecido por TEM para la compraventa del 100% de las acciones de Telefónica Móvil Chile S.A. es de US\$ 1.007 millones que se pagará en efectivo en la fecha de cierre de la transacción. Asimismo, TEM pagará la deuda de Telefónica Móvil S.A. con Telefónica CTC Chile al cierre de la transacción. Al 31 de marzo de 2004, dicha deuda ascendía a US\$ 243 millones.

La venta está condicionada a la aprobación por parte de la Junta Extraordinaria de Telefónica CTC Chile, la que será realizada el 15 de julio de 2004, y a la aprobación por parte de los acreedores.

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y FILIALES

INFORMACION DE HECHO ESENCIAL

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

Esta operación fue examinada y aprobada en forma unánime por el Comité de Directores de la Compañía.

A la fecha, Telefónica S.A. posee una participación del 43,6% en Telefónica CTC Chile. TEM es una filial controlada en 92,44% por Telefónica S.A.

Asimismo, el Directorio acordó proponer a la misma Junta Extraordinaria de Accionistas convocada para la aprobación de la venta, el reparto de un dividendo extraordinario por un monto de US\$ 800 millones

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 18 de mayo de 2004.