

# FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

*Razón Social*

**EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.**

1.01.04.00

*RUT Sociedad*

**92580000 - 7**

1.00.01.10

*Fecha de inicio*

*día mes año*

**1 1 2004**

1.00.01.20

*Fecha de cierre*

*día mes año*

**31 12 2004**

1.00.01.30

*Tipo de Moneda*

**Pesos**

1.00.01.40

*Tipo de Estados Financieros*

**Consolidado**

# ACTIVOS

## 2.00 ESTADOS FINANCIEROS

### 2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Pesos

1.01.04.00 R.U.T.

1.00.01.40 Tipo de Balance

Consolidado

92580000 - 7

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al			al		
		día	mes	año	día	mes	año
		31	12	2004	31	12	2003
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>297.280.801</b>			<b>373.908.200</b>		
5.11.10.10 Disponible		11.746.976			15.039.129		
5.11.10.20 Depósitos a plazo	37	70.510.132			26.973.591		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4	914.831			999.751		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5	149.083.958			190.025.642		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5	7.649.896			8.550.755		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5	6.600.066			8.430.538		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	1.810.781			0		
5.11.10.80 Existencias (neto)	7	13.138.905			11.020.657		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		5.433.144			14.976.373		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	39	7.344.916			11.083.888		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	8	8.199.757			14.189.830		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	9-10	14.847.439			72.618.046		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>11</b>	<b>763.348.216</b>			<b>789.773.127</b>		
5.12.10.00 Terrenos		7.665.272			7.713.114		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		190.718.251			205.321.558		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos		1.304.904.540			1.206.742.126		
5.12.40.00 Otros activos fijos		192.249.830			184.930.682		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0			0		
5.12.60.00 Depreciación (menos)		(932.189.677)			(814.934.353)		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>94.364.925</b>			<b>99.053.464</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas		0			0		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	13	8.130.908			10.136.961		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	14	50.622.117			54.362.501		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	14	0			(1.057.918)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5	9.300.100			9.541.286		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	8	0			0		
5.13.10.70 Intangibles	15	15.950.461			16.121.550		
5.13.10.80 Amortización (menos)	15	(5.075.656)			(3.750.058)		
5.13.10.90 Otros	16	15.436.995			13.699.142		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.154.993.942</b>			<b>1.262.734.791</b>		

## PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Pesos
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92580000 - 7
--------------

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al			al		
		día	mes	año	día	mes	año
		31	12	2004	31	12	2003
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>232.086.277</b>			<b>254.102.867</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	17	4.184.761			6.130.749		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	17	45.280.265			13.035.795		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	19	4.196.657			26.601.469		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	41	31.330.428			63.730.231		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		89.370			75.766		
5.21.10.70 Cuentas por pagar	40	113.894.921			100.426.071		
5.21.10.80 Documentos por pagar		0			0		
5.21.10.90 Acreedores varios	38	17.983.034			26.520.977		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	1.430.406			1.491.737		
5.21.20.20 Provisiones	20-21	5.261.927			6.363.223		
5.21.20.30 Retenciones		4.683.156			4.325.838		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		0			0		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		3.521.108			4.983.206		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	8				0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		230.244			417.805		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>297.563.354</b>			<b>403.940.622</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	18	133.776.000			194.766.400		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	19	134.528.108			136.300.909		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo	41	17.328.869			49.059.080		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo	38	0			1.031.429		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	20-21	4.901.357			6.773.826		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	8	6.710.778			12.349.265		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	22	318.242			3.659.713		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	23	2.685.012			6.280.600		
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24</b>	<b>622.659.299</b>			<b>598.410.702</b>		
5.24.10.00 Capital pagado		422.481.690			422.481.690		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			0		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas		(3.954.047)			(2.560.928)		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		204.131.656			178.489.940		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0			0		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas		160.325.808			120.638.949		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio		47.364.347			61.476.633		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		(3.558.499)			(3.625.642)		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>1.154.993.942</b>			<b>1.262.734.791</b>		

## ESTADO DE RESULTADOS

### 2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Pesos
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92580000 - 7

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.		
		ACTUAL			ANTERIOR		
		desde	mes	año	desde	mes	año
		hasta	31	12	hasta	31	12
			2004	2004		2003	2003
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>							
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION							
5.31.11.11 Ingresos de explotación							
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)							
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)							
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>							
5.31.12.10 Ingresos financieros							
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas							
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	25						
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	12						
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	14						
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)							
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	25						
5.31.12.80 Corrección monetaria	26						
5.31.12.90 Diferencias de cambio	27						
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS							
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	8						
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS							
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO							
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	23						
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>							
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	14						
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>							

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

### 2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Pesos
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado
5.03.01.00	Método del estado de flujo de efectivo	D

1.01.04.00 R.U.T.

92580000 - 7

	día	mes	año		día	mes	año
desde	01	01	2004	desde	01	01	2003
hasta	31	12	2004	hasta	31	12	2003

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>199.693.774</b>	<b>202.403.389</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		813.237.993	900.639.077
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		2.706.873	2.616.809
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		14.271	190
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		7.119.019	1.132.733
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(506.967.768)	(602.571.773)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(20.752.408)	(26.374.593)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(13.365.163)	(2.252.108)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(12.297.636)	(12.136.510)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(70.001.407)	(58.650.436)
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>(141.733.264)</b>	<b>(67.505.475)</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago			
5.41.12.10 Obtención de préstamos			3.146.907
5.41.12.15 Obligaciones con el público			
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas			
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas			
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	29	4.795.079	5.833.861
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(21.479.578)	(16.003.807)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)			
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(13.959.936)	(33.348.168)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(23.230.656)	(3.589.059)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)			
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)			
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)			
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)			
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	29	(87.858.173)	(23.545.209)
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(15.143.032)</b>	<b>(119.895.794)</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.109.088	293.886
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		3.692.186	
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	29	370.581.588	946.579.718
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas			
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		696.107	
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	29	32.384.287	13.587.991
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(83.528.472)	(93.966.439)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)			
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)			(547.781)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	29	(329.602.654)	(950.510.250)
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)			
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)			
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	29	(10.475.162)	(35.332.919)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		42.817.478	15.002.120
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(2.661.231)	99.900
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		40.156.247	15.102.020
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		42.971.186	27.869.166
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>83.127.433</b>	<b>42.971.186</b>

## CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

### CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Pesos
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92580000 - 7
--------------

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			92580000 - 7			
		desde	mes	año	desde	mes	año	
		01	01	2004	01	01	2003	
		hasta	31	12	hasta	31	12	2003
		ACTUAL			ANTERIOR			
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>47.364.347</b>			<b>61.476.633</b>			
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>		<b>761.907</b>			<b>(33.406)</b>			
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		761.907			(33.406)			
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)								
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones								
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos								
<b>5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		<b>163.601.057</b>			<b>78.603.808</b>			
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	11	119.378.718			121.352.616			
5.50.30.10 Amortización de intangibles	15	1.641.138			1.436.041			
5.50.30.15 Castigos y provisiones		48.255.452			26.880.661			
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)								
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas					198.684			
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	14	3.492.471			3.911.916			
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	14	(208.552)			(36.480)			
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	26	(1.386.137)			8.683.626			
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	27	(1.473.399)			(8.135.709)			
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(23.291.281)			(87.575.164)			
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		17.192.647			11.887.617			
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		<b>(57.215.614)</b>			<b>(135.758.566)</b>			
5.50.40.10 Deudores por ventas		(11.629.503)			(56.711.833)			
5.50.40.20 Existencias		(3.655.269)			(1.187.231)			
5.50.40.30 Otros activos		(41.930.842)			(77.859.502)			
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		<b>48.130.941</b>			<b>198.027.129</b>			
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		49.648.568			199.282.507			
5.50.50.20 Intereses por pagar		605.823			473.336			
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		2.778.178			6.016.066			
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		1.062.812			(1.766.961)			
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		(5.964.440)			(5.977.819)			
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>		<b>(2.948.864)</b>			<b>87.791</b>			
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>199.693.774</b>			<b>202.403.389</b>			

## 01. Inscripción en el Registro de Valores

La Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (Entel-Chile S.A.), representa la matriz del Grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados. Es una sociedad anónima abierta, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), en cuyo Registro de Valores se encuentra inscrita bajo el número 0162.

Las filiales cuyos estados financieros se incluyen en la consolidación, corresponden tanto a empresas situadas en Chile, como en el exterior.

Las filiales constituidas en el país están representadas por Sociedades anónimas cerradas, no sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros ni obligadas a inscribirse en el Registro de Valores.

No obstante lo anterior, las filiales Entel PCS Telecomunicaciones S.A., Entel Telefonía Móvil S.A., Entel Telefonía Personal S.A. y Micarrier Telecomunicaciones S.A. se encuentran voluntariamente inscritas y sujetas a fiscalización, bajo los números 636, 635, 706 y 612, respectivamente.

## 02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable - Los balances generales consolidados son al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados consolidados y de flujo de efectivo consolidados por los años terminados a esas fechas.

b) Bases de preparación - Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y de existir discrepancias priman estas últimas.

c) Bases de presentación - Para efectos comparativos, los estados financieros del período anterior son actualizados extracontablemente conforme a la variación del índice de precios al consumidor en los 12 meses anteriores a diciembre de 2004. Para dicho período, el índice presentó una variación de 2,5%.

d) Bases de consolidación - Los presentes estados financieros consolidados incluyen íntegramente los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y los de sus filiales. En compensación, la participación neta de los inversionistas minoritarios, se presenta bajo el rubro interés minoritario.

Para los efectos de consolidación, se han eliminado las transacciones significativas efectuadas entre las compañías consolidadas, así como los saldos pendientes entre ellas.

Las empresas consolidadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presentan en el cuadro adjunto a la presente nota.

Durante el 2004 se reorganizó las participaciones en Perú, dando lugar a absorciones, y traspasos accionarios. Producto de esta reorganización desaparecieron Diveo Perú Inc. y Diveo Telecomunicaciones del Perú SRL.

e) Corrección monetaria - Los estados financieros consolidados han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, con el objeto de expresar sus cifras en moneda de igual poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004.

Los saldos iniciales han sido reajustados en un 2,5% en el 2004 y en un 1,0% en el 2003, conforme a la variación del índice de precios al consumidor para cada año, con un desfase de un mes.

Por su parte, los saldos y flujos por operaciones realizadas durante los períodos cubiertos por los estados financieros, han sido reajustados según la variación del mismo índice entre la fecha de la operación y la de cierre.

f) Bases de conversión - Los activos y pasivos en moneda extranjera o expresados en otras unidades de conversión, son llevados a pesos según las cotizaciones o valores vigentes al cierre de cada período. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se utilizaron las siguientes equivalencias:

		2004	2003
		\$	\$
Dólar Estadounidense	US\$	557,40	593,80
Derecho especial de giro	DEG	862,77	879,19
Unidad de Fomento	UF	17.317,05	16.920,00

g) Depósitos a plazo - Se presentan a su valor de costo, incluyendo los intereses devengados al cierre del ejercicio.

h) Valores negociables - Las cuotas de fondos mutuos se presentan valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio. Las inversiones en acciones se presentan a su valor de costo actualizado o valor de mercado, según cual sea el menor.

i) Existencias - Los bienes destinados a ser comercializados son valorizados a su costo promedio, corregido monetariamente, el cual no excede su valor neto de realización. Al cierre de ambos ejercicios, se presenta una provisión por deterioro y mermas de inventario que no están cubiertas por los seguros contratados.

j) 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, para los

## 02. Criterios Contables Aplicados

distintos estratos de clientes. De igual forma se diferencia entre deudas corrientes y deudas renegociadas y documentadas.

Adicionalmente, en el segmento de clientes del sistema de multiportador discado, se tiene presente la experiencia sobre el comportamiento de estos deudores, así como las normas fijadas por la autoridad para lograr la recuperación de deudas con atraso.

Los factores antes mencionados son considerados tanto para la determinación de la provisión sobre los servicios facturados, como para los no facturados.

k) Activo fijo - El activo fijo se presenta a su valor de adquisición, más revalorizaciones legales.

Los intereses reales devengados por los créditos directamente asociados al financiamiento de obras en ejecución, son capitalizados a éstas durante su período de desarrollo y hasta la fecha en que son puestas en explotación.

l) Depreciación activo fijo - Las depreciaciones son calculadas sobre los saldos revalorizados de los activos en explotación, en base al método de depreciación lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes de conformidad con estudios y/o disposiciones legales vigentes.

El Grupo mantiene contratos con clientes de servicios móviles, a los que se les entrega equipos telefónicos bajo la modalidad de arriendos, los que son depreciados linealmente de acuerdo a su vida útil.

m) Activos en leasing - Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, bajo contratos que revisten las características de un leasing financiero, se registran como activos. Su valorización equivale al valor presente de las cuotas convenidas y del importe a pagar para ejercer la opción de compra. La revalorización y depreciación de estos activos se efectúan bajo las normas generales que afectan al activo fijo.

La propiedad de estos bienes se adquiere jurídicamente con ocasión del ejercicio de la opción de compra, razón por la cual mientras esto no ocurra, no se puede disponer libremente de ellos.

Por su parte, los bienes entregados en arrendamiento bajo contratos con las características antes señaladas, son considerados contablemente como vendidos, con la consiguiente rebaja de los inventarios. El resultado de estas transacciones se determina en base al "valor presente" de las cuotas por cobrar, en relación con el valor de adquisición o construcción de los activos vendidos.

n) Intangibles - Se registran bajo este rubro los costos incurridos por la obtención de licencias de operación, derechos de dominios de Internet y las servidumbres constituidas a favor de las empresas del Grupo. Las licencias son amortizadas, según los plazos estimados de operación o período contractual, el que sea menor; que van de 4 a 10 años, los dominios Internet en 4 años y las servidumbres en el período de vigencia del contrato, con un máximo de 20 años.

ñ) Inversiones en empresas relacionadas y en otras sociedades. Las inversiones y sus correspondientes menores valores radicadas en países económicamente estables son controladas en la moneda del respectivo país, en tanto que las inversiones en países definidas como no estables son controladas en dólares estadounidenses.

Para efectos de corrección monetaria, los activos y pasivos asociados a estas inversiones en primer término son actualizados con cargo o abono a resultados, según la variación del índice de precios al consumidor; posteriormente, las diferencias que se puedan producir con respecto al contravalor de la moneda en que se controlan, son ajustadas con cargo o abono a la cuenta patrimonial "Ajuste Acumulado de Diferencias de Conversión".

Este criterio contable corresponde a lo establecido por el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Las inversiones permanentes en otras sociedades, que están representadas por participaciones en consorcios internacionales de telecomunicaciones se presentan a su costo corregido.

o) Menor y mayor valor de inversiones - Las diferencias que se producen al ingresar o aumentar el porcentaje de participación en empresas relacionadas, entre los valores pagados y el respectivo valor patrimonial proporcional de la empresa objeto de la transacción, son diferidas con cargo o abono a otros activos, según se trate de un menor o mayor valor de inversión. Su traspaso a

## 02. Criterios Contables Aplicados

resultados en el caso de los menores valores se efectúa anualmente con cargo a gastos conforme a la evaluación periódica del horizonte de negocios de las respectivas empresas con un máximo de 20 años. En el caso de las diferencias por mayores valores, estas se traspasan a utilidades en un período de 5 años.

p) Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa - Los contratos por colocaciones financieras bajo la modalidad de retroventa de instrumentos financieros, son registradas por el valor de compra, más la proporción devengada a cada cierre de la diferencia entre el precio de compra y el de retroventa pactado. Estos instrumentos son clasificados dentro del rubro "Otros activos circulantes" del balance.

q) Obligaciones con el público - Las obligaciones por emisión de bonos se presentan en el pasivo al valor par de los bonos en circulación.

Las diferencias producidas en el momento de la colocación entre el valor par y valor de colocación, han sido diferidas. Su amortización se efectúa en el mismo período en que se devengan los intereses nominales de los bonos, con el objeto de contabilizar el interés real que origina la transacción.

r) Impuesto a la renta e impuestos diferidos - La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias entre las bases tributarias y financieras, son registrados como activos o pasivos, según corresponda, afectando los resultados de los ejercicios en que estas diferencias se producen.

Esta política se esta aplicando en forma integral, a contar del 1 de enero del año 2000, conforme al Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementaciones posteriores.

Los impuestos diferidos que se encontraban devengados pero no reconocidos contablemente al 31 de diciembre de 1999, son controlados en cuentas complementarias. El reverso de estas cuentas complementarias se efectúa con cargo a abono a los resultados de los ejercicios en que se realizan, salvo en el caso de los impuestos asociados a pérdidas tributarias, cuyo reverso se efectúa en el período en el que tributariamente son utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los años en que estos se espera sean realizados o liquidados.

s) Indemnizaciones por años de servicio - Se registra según el método del valor actual del costo devengado del beneficio, aplicando una tasa de descuento de 6% anual.

t) Ingresos de la explotación - Los ingresos provenientes de las ventas propias del giro de las sociedades del Grupo son registrados en base devengada. Los métodos utilizados en la determinación del valor de los servicios prestados, para efectos de su facturación o provisión a cada cierre contable, son los siguientes:

- La medición y valorización de los servicios prestados, se realiza a través de sistemas y procedimientos computacionales que permiten cuadrar, validar y tarifcar el tráfico cursado, a partir de los registros de sus diferentes centrales de conmutación. Estos sistemas aseguran una adecuada razonabilidad de las facturaciones y provisiones contables, tanto en cuanto a volumen, como a valorización.

- En lo que se refiere a corresponsales extranjeros, los valores registrados corresponden exclusivamente a tráfico efectivamente cursado, el que se encuentra valorizado según las tarifas de compartición convenidas. Su presentación y clasificación en los estados financieros esta condicionada al carácter del saldo, el que puede ser deudor o acreedor, según sean mayores las participaciones a favor o en contra, respectivamente.

- Los ingresos generados por la venta de tarjetas de prepago, se reconocen en el mes en que el tráfico es utilizado o en el que la tarjeta expire, según que ocurra primero.

- Los ingresos por cargos de acceso a la red de servicios móviles (calling party pays) se reconocen como tales en el mes en que se produce, basado en las mediciones de tráfico real.

## 02. Criterios Contables Aplicados

· Los ingresos por venta de equipos y accesorios se reconocen cuando estos son entregados al cliente o instalados, según corresponda.

u) Contratos de derivados - Las sociedades del Grupo mantienen contratos de cobertura para riesgos por fluctuación de tasa de cambio y de tasa de interés.

Los contratos de cobertura por fluctuación de tasa de cambio han sido designados como de cobertura.

Respecto de los contratos de cambio a futuro, se registra en activo o pasivo, según corresponda, sólo la diferencia neta entre los derechos y las obligaciones que emanan de cada contrato, ambos previamente valorizados según lo convenido. Los reajustes que corresponde aplicar a cada cierre, son imputados a los resultados del período.

Adicionalmente, se obtiene el valor de mercado del instrumento de protección y de la partida protegida. Las diferencias netas entre los valores de libro y de mercado son imputadas a resultados en el caso de representar pérdidas y al pasivo por utilidades no devengadas en caso de representar utilidades.

En los casos en que se contemplan primas o descuentos al inicio de cada transacción, su importe es diferido y su traspaso a resultados se efectúa linealmente en el período de vigencia del contrato.

Los contratos de protección de tasa de interés, corresponden a contratos de cobertura para créditos con tasa flotante. Al cierre de cada período se compara la tasa de mercado con los límites establecidos en los contratos, registrando en resultados los efectos por pagar o recibir según sea el caso de acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico No.57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Además, se obtiene el valor de mercado del instrumento de protección, a objeto de registrarlo como un activo o un pasivo según si la cotización determina que a la Sociedad correspondería cobrar o pagar, en el supuesto de finiquitar el contrato a la fecha de cierre. Estos activos o pasivos son creados con cargo o abono a resultados no realizados que se difieren hasta la fecha de materialización efectiva, conforme a las diferencias que a las fechas futuras de pago se puedan producir entre las tasas de mercado y las que se apliquen conforme a los contratos.

Los gastos por primas iniciales en la suscripción de los contratos son diferidos y amortizados linealmente en el período de vigencia de estos.

Los excesos transitorios de cobertura originados en el servicio normal o extraordinario de los pasivos cubiertos, son tratados contablemente como contratos de inversión.

v) Software computacional - Los costos por adquisición de paquetes computacionales (software), son activados y se deprecian en un período de 4 años.

w) Estado de flujo de efectivo - En la formulación de este estado se consideran como efectivo, los saldos disponibles en caja, bancos, depósitos de corto plazo en el sistema financiero y colocaciones en cuotas de fondos mutuos de renta fija con máximo de 90 días, no existiendo otras partidas a las cuales corresponda asignar el carácter de efectivo equivalente.

Los flujos originados en actividades de la operación, incluyen sólo ingresos y desembolsos derivados de las operaciones corrientes.

x) Costos de emisión de acciones - Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no se registran activos diferidos por costos de emisión de acciones.

La última emisión de acciones se efectuó en el ejercicio 1999 y los costos asociados fueron llevados en su totalidad a los gastos del período.

y) Vacaciones del personal - El costo de las vacaciones del personal se contabiliza en el ejercicio en que este derecho se devenga, independientemente de aquel en el cual los trabajadores hacen uso de él.

z) Gastos de financiamiento a largo plazo - Los gastos iniciales por comisiones, asesorías e impuestos asociados a la contratación de créditos a largo plazo, son diferidos y amortizados en el plazo fijado para el servicio del crédito contratado.

## 02. Criterios Contables Aplicados

aa) Gastos de comercialización y de colocación de equipos móviles diferidos - Con el objeto de mantener una adecuada correlación entre los ingresos y gastos del ejercicio, se ha adoptado el criterio de diferir los gastos de comercialización por colocación de equipos de prepago, tales como la diferencia entre el costo de adquisición y su valor de colocación en la venta del equipo. Estos se difieren en el período de doce meses. Si el cliente es desconectado antes de dicho período, el saldo no amortizado es castigado completamente. El saldo por amortizar, se presenta dentro del activo circulante en el rubro Otros activos circulantes.

Hasta el 31 de diciembre de 2003, las comisiones de venta asociadas a la colocación de equipos de clientes bajo la modalidad de contrato también se diferían y amortizaban linealmente en un plazo de 12 meses. Como se indica en la nota 3 sobre cambios contables, las comisiones de venta generadas a partir del 01 de enero de 2004 se registran en resultado al momento de efectuarse la venta.

**02. Criterios Contables Aplicados**  
**Sociedades Incluidas en la Consolidación**

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2004			31-12-2003
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96561790-6	ENTEL INVERSIONES S.A.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
96554040-7	ENTEL SERVICIOS TELEFONICOS S.A.	91,4200	8,5791	99,9991	99,9991
96563570-K	ENTEL CALL CENTER S.A.	90,0000	9,9990	99,9990	99,9990
96697410-9	ENTEL TELEFONIA LOCAL S.A.	99,0000	0,9999	99,9999	99,9999
79826760-4	ENTEL TELEFONIA PERSONAL S.A.	94,6400	5,3595	99,9995	99,9995
96548490-6	MICARRIER TELECOMUNICACIONES S.A.	99,9900	0,0010	99,9910	99,9910
96553830-5	SATEL TELECOMUNICACIONES S.A.	99,9000	0,0010	99,9010	99,9010
96672640-7	RED DE TRANSACCIONES ELECTRONICAS S.A.	98,8000	0,0000	98,8000	93,7600
96806980-2	ENTEL PCS TELECOMUNICACIONES S.A.	0,1000	99,8995	99,9995	99,9995
96679680-4	ENTEL TELEFONIA MOVIL S.A.	0,0800	99,9195	99,9995	99,9995
79637040-8	SOC.DE TELECOMUNICACIONES INSTABEEP LTDA,	0,0000	99,8995	99,8995	99,8995
96867730-6	CHILE WIRELESS S.A.	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998
0-E	ENTEL INTERNACIONAL B.V.I. CORP.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	ENTEL USA HOLDING INC.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	AMERICATEL CENTROAMERICA S.A. (PANAMA)	78,6500	0,0000	78,6500	78,6500
0-E	AMERICATEL PERU S.A.	53,4300	46,5700	100,0000	99,9946
0-E	AMERICATEL CORP. USA	0,0000	80,0000	80,0000	80,0000
0-E	AMERICASKY USA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	AMERICATEL EL SALVADOR S.A.	15,0000	66,8525	81,8525	81,8525
0-E	AMERICATEL GUATEMALA S.A.	0,0000	78,6500	78,6500	78,6500
0-E	AMERICATEL HONDURAS	0,0000	78,6500	78,6500	78,6500
0-E	ENTEL VENEZUELA C.A.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	DIVEO PERU INC.(USA)	0,0000	0,0000	0,0000	99,9999
0-E	DIVEO TELECOMUN.DEL PERU SRL	0,0000	0,0000	0,0000	99,9999

### 03. Cambios Contables

Durante el año 2004, se discontinuó la activación de las comisiones pagadas a los agentes de suscripción de contratos de telefonía móvil. Hasta el año anterior, estas comisiones eran activadas y amortizadas en un período de 12 meses.

El mayor cargo a resultados que significó este cambio el 2004, alcanzó a M\$2.751.132.-

Salvo por lo indicado en el párrafo anterior, los principios de contabilidad y criterios contables descritos en nota 2, fueron aplicados uniformemente en el curso de los años 2004 y 2003.

## 04. Valores Negociables

Los valores negociables al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponden a colocaciones en fondos mutuos y a acciones que se transan en la bolsa.

Rut : 92580000 - 7  
Período : 01-01-2004 al 31-12-2004  
Tipo de moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA  
IMPRESIÓN: 28-01-2005

## 04. Valores Negociables Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-12-2004	31-12-2003
Acciones	44.506	41.286
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutuos	870.325	958.465
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>914.831</b>	<b>999.751</b>

Rut : 92580000 - 7  
Período : 01-01-2004 al 31-12-2004  
Tipo de moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
FECHA  
IMPRESIÓN: 28-01-2005

## 04. Valores Negociables Acciones

RUT	NOMBRE SOC	NUMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	VALOR BURSÁTIL UNITARIO	VALOR BURSÁTIL INVERSIÓN	COSTO CORREGIDO
96524320-8	CHILECTRA	19.652	0,0051	2.200	43.235	43.270
96557330-5	RIO MAIPO	5.458	0,0015	250	1.365	1.236
Valor Cartera de Inversiones					<b>44.600</b>	<b>44.506</b>
Provisión Ajuste						<b>0</b>
Valor Contable Cartera de Inversiones						<b>44.506</b>

## 05. Deudores de Corto y Largo Plazo

Los deudores a corto y largo plazo se componen de los rubros Deudores por Ventas, Documentos por cobrar, Deudores Varios y Deudores a Largo Plazo.

Se acompañan a la presente nota, los siguientes cuadros de detalle para cada uno de los rubros:

- . Desglose por Vencimiento y provisión de incobrabilidad asociada.
- . Desglose por concepto de la deuda.

Formando parte del rubro Deudores por Ventas, se incluye el valor de los servicios prestados y no facturados, por M\$44.108.906.- al 31 de diciembre 2004 y M\$46.978.963.- al 31 de diciembre de 2003.

La provisión por estimación de deudas incobrables al 31 de diciembre de 2004, se descompone en M\$67.794.363.- para servicios facturados y M\$121.600.- para servicios prestados y pendientes de facturación. (M\$55.963.640.- y M\$160.687.- en 2003, respectivamente).

En el rubro Documentos por Cobrar se presentan los documentos suscritos por clientes (pagarés, letras de cambio y otros efectos), en relación con renegociaciones de deuda y con ventas directas al público de equipos terminales de telecomunicaciones.

En el rubro Deudores a largo plazo, bajo el concepto de Deudores por Leasing se reflejan saldos relacionados con un contrato vigente con Chilesat S.A. y corresponde al valor de las cuotas de capital por cobrar a más de un año por el arrendamiento de infraestructura de telecomunicaciones a largo plazo.

El contrato contempla 19 cuotas anuales iguales de UF 40.262,12 cada una, venciendo la última el 10 de enero de 2017 y una cuota final, representativa de la opción de compra, de UF 30.196,59 con vencimiento al 10 de enero de 2018.

Este valor se presenta neto de intereses no devengados, los que fueron determinados en base a la tasa de interés implícita en el contrato, equivalente a un 8.7% anual.

## 05. Deudores de Corto y Largo Plazo

### Deudores corto y largo plazo

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31-12-2004	31-12-2003	
	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003		31-12-2004	31-12-2003			
Deudores por Ventas	216.998.396	245.899.706	1.525	250.263	216.999.921	149.083.958	190.025.642	-	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	67.915.963	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	10.640.047	10.287.516	128.101	989.497	10.768.148	7.649.896	8.550.755	-	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	3.118.252	-	-	-	-	
Deudores Varios	5.983.450	7.662.936	681.264	820.855	6.664.714	6.600.066	8.430.538	9.300.100	9.541.286	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	64.648	-	-	-	-	
<b>Total deudores largo plazo</b>							<b>9.300.100</b>	<b>9.541.286</b>		



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

## DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

Anexo Nota 05

	Diciembre 2.004 M \$	Diciembre 2.003 M \$
<b>DEUDORES POR VENTAS</b>		
Clientes	157.468.873	180.671.321
Corresponsales en el exterior	13.779.930	16.586.171
Otros operadores de telecomunicaciones	45.751.118	48.892.477
Sub total deudores por ventas	216.999.921	246.149.969
Estimación deudores incobrables (menos)	-67.915.963	-56.124.327
<b>TOTAL DEUDORES POR VENTAS (Neto)</b>	<b>149.083.958</b>	<b>190.025.642</b>
<b>DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO</b>		
Intereses Diferidos Seguro de Cambio	385.332	786.616
Anticipo a Proveedores	1.717.647	3.791.061
Prestaciones económicas al personal	1.048.479	809.990
Convenio Cías. de telecomunicaciones	366.726	288.294
Deudores por contrato de leasing	597.293	109.004
Otros deudores	2.549.237	2.698.826
Sub total deudores varios corto plazo	6.664.714	8.483.791
Estimación deudores incobrables (menos)	-64.648	-53.253
<b>TOTAL DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO (Neto)</b>	<b>6.600.066</b>	<b>8.430.538</b>
<b>DEUDORES A LARGO PLAZO</b>		
Deudores por leasing	5.896.509	5.838.332
Prestaciones al personal	192.049	390.150
Arrendos Anticipados L/P	1.554.686	1.661.047
Garantías y otros	1.656.856	1.651.757
<b>TOTAL DEUDORES VARIOS LARGO PLAZO</b>	<b>9.300.100</b>	<b>9.541.286</b>

## 06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar al 31 de diciembre de 2004 y 2003 con entidades relacionadas, se detallan en los cuadros que se presentan más adelante.

La totalidad de los valores pendientes de recepción o pago tienen su origen en operaciones del giro de la Sociedad, ya sea por negocios de tráfico o interconexión, por transferencias de infraestructura o financiamiento.

Alguna de las empresas del Grupo Entel Chile, mantienen contratos con empresas relacionadas al Grupo Telecom Italia S.p.A., grupo al cual pertenece el accionista controlador, Telecom Italia International N.V.:

- Convenios de corresponsalía para servicios de telecomunicaciones recíprocos con Telecom Sparkle S.p.A.. Estos servicios son controlados en cuenta corriente, conforme a las prácticas habituales de la industria.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 esta cuenta corriente presenta un saldo a favor de la Sociedad de M\$1.802.758.- y M\$233.276.- a favor de Telecom Sparkle S.p.A en 2003, resultante de la compensación de saldos a favor y en contra por operaciones y tráfico de llamadas.

- Con fecha 15.07.2003 se celebró un contrato con Latin América Nautilus Ltd. (Dublín, Irland), por el arrendamiento a 15 años de capacidades en cables submarinos. El monto de este contrato asciende a US\$3.700.000.

- Con fecha 1 de octubre de 2003, se celebró un acuerdo con Olivetti de Chile S.A., empresa relacionada con el Grupo Telecom S.p.A., mediante el cual aquella podrá traspasar a esta sus operaciones y cartera de clientes en Chile.

Los contratos que están siendo traspasados se relacionan con servicios de tecnología de la información, orientados a mesa de ayuda y continuidad operacional.

**06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Documentos y Cuentas por Cobrar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
0-E	TELECOM SPARKLE S.P.A.	1.802.758	0	0	0
0-E	TIM LATAM	8.023	0	0	0
TOTALES		1.810.781	0	0	0

**06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Documentos y Cuentas por Pagar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
0-E	TIM PERU	124.848	139.726	0	0
0-E	TI LAB	169.820	0	0	0
0-E	L.A. NAUTILUS	1.135.738	1.118.735	0	0
0-E	TELECOM SPARKLE S.P.A.	0	233.276	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>1.430.406</b>	<b>1.491.737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Transacciones**

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2004		31-12-2003	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
GRUPO LATIN AMERICA NAUTILUS S.A.	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBR	17.558	17.558	30.148	30.148
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS PRESTADOS	103.781	103.781	0	0
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS RECIBIDOS	1.511.391	-1.511.391	2.683.825	-2.683.825
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	CPA. PATICIPACION CABLES SUBMA	0	0	2.861.506	0
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	ABONO PRESTAMOS OTORGADOS	696.107	0	0	0
TELECOM ITALIA S.P.A.	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS PRESTADOS	2.912.097	2.912.097	6.183.783	6.183.783
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS RECIBIDOS	1.150.803	-1.150.803	2.384.714	-2.384.714
TELECOM ITALIA NORTEAMERICA	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS PRESTADOS	161.499	161.499	0	0
ETECSA	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS PRESTADOS	1.168.747	1.168.747	185.660	185.660
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS RECIBIDOS	1.096.166	-1.096.166	5.827.444	-5.827.444
TELECOM ARGENTINA GROUP	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS PRESTADOS	2.970.547	2.970.547	2.136.230	2.136.230
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS RECIBIDOS	2.445.754	-2.445.754	1.829.798	-1.829.798
ENTEL BOLIVIA	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS PRESTADOS	304.738	304.738	673.765	673.765
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS RECIBIDOS	306.499	-306.499	587.842	-587.842

## 07. Existencias

Las existencias corresponden principalmente a teléfonos digitales móviles y a sus accesorios, así como a stock de equipos terminales de telecomunicaciones destinados a ser comercializados. Su valorización se efectúa conforme a los criterios contables indicados en Nota 2i, el detalle se presenta en el cuadro anexo.



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

**EXISTENCIAS**  
Anexo nota 07

	<b>Diciembre 2004 M \$</b>	<b>Diciembre 2003 M \$</b>
Teléfonos digitales	12.227.126	8.068.888
Accesorios	1.199.999	1.693.167
Equipos de Telecomunicaciones	252.293	1.483.600
Otros Teléfonos	505.455	537.714
Facsimiles	62.606	49.173
Otros	498.020	573.862
Prov. Mermas y deterioros	(1.606.594)	(1.385.747)
<b>Total Existencias</b>	<b>13.138.905</b>	<b>11.020.657</b>

## 08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

El impuesto a la renta provisionado por los resultados de los años 2004 y 2003, se presenta compensado con los pagos provisionales mensuales obligatorios efectuados (PPM), efectuados durante el período y por remanente del año anterior.

Esta compensación arrojó saldos a favor del Grupo de M\$3.659.840.- para el 2004 y de M\$3.702.693.- para 2003, los que se presentan formando parte del rubro Impuestos por recuperar.

Al 31 de diciembre de cada año, la Sociedad presenta una renta líquida imponible por M\$1.034.426.- para el año 2004 y una renta líquida negativa de M\$15.333.421.-, para el año 2003.- La provisión por impuesto a la renta fue de M\$175.852.- a diciembre de 2004 y para el año 2003, no se constituyó provisión por impuesto a la renta.

Por su parte, los saldos de utilidades tributarias al 31 de diciembre de 2004 se distribuyen en M\$1.034.426.- con crédito del 17%, 32.472.388.- con crédito del 16%, M\$95.318.218.- con crédito del 15% y de M\$2.548.437.- sin crédito. (M\$272.090.- con crédito del 16%, M\$109.496.557.- con crédito del 15% y M\$6.494.870.- sin crédito en el 2003).

Se acompañan cuadros con la siguiente información:

- Saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Detalle del impuesto a la renta del ejercicio.

Los impuestos diferidos detallados en el cuadro anexo, son presentados en el balance compensando activos y pasivos de corto y de largo plazo, respectivamente.

**08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**  
**Impuestos Diferidos**

CONCEPTOS	31-12-2004				31-12-2003			
	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
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>								
Provisión cuentas incobrables	7.374.277	9.886.604	0	0	12.563.009	0	0	0
Ingresos Anticipados	435.874	0	0	0	248.970	0	0	0
Provisión de vacaciones	556.599	0	0	0	492.731	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	3.023.154	0	0	0	3.289.046
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	707	0	0	26.517.384	0	0	0	23.569.169
Indemnización años de servicio	68.466	353.838	0	0	91.592	561.943	0	0
Otros eventos	927.140	600.877	0	80.552	2.175.910	0	0	0
Cuotas por pagar leasing	319.173	2.405.085	0	0	192.599	2.579.431	0	0
Bienes vendidos en leasing	0	800.989	0	0	0	690.138	0	0
Cuotas por cobrar leasing	0	0	117.867	1.002.406	0	0	108	933.157
Gastos de financiamiento activados	0	0	295.482	1.048.832	0	0	400.099	1.470.261
Pérdidas tributarias	736.828	8.192.436	0	0	4.157.654	2.033.022	0	0
Ventas diferidas	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión obsolescencia A. Fijo	264.458	749.146	0	0	73.272	0	0	0
Provisión obsolescencia Existencias	72.474	18.131	0	0	0	0	0	0
Provisión obsolescencia Otros Activos	0	120.818	0	0	0	0	0	0
Gastos de comercialización	0	0	2.200.371	0	0	0	1.585.477	0
Efecto Seguro de cambio	57.473	0	0	0	0	229.689	147.344	0
Otras provisiones	-	-	0	0	0	0	0	0
Provisión ajuste valor de mercado	168	0	0	0	458	0	0	0
<b>OTROS</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	6.257.311	0	13.301.392	3.673.173	3.336.321	0	14.239.372
Provisión de valuación	160	5.210.456			164	84.906		
<b>Totales</b>	<b>10.813.477</b>	<b>11.660.157</b>	<b>2.613.720</b>	<b>18.370.936</b>	<b>16.322.858</b>	<b>2.672.996</b>	<b>2.133.028</b>	<b>15.022.261</b>

**08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**  
**Impuestos a la renta**

ITEM	31-12-2004	31-12-2003
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-11.755.574	-4.323.391
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-14.761	-126.660
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	5.020.808	-6.195.241
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	96.475	393.299
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-270.261	2.001.383
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-5.127.621	-22.424
Otros cargos o abonos en la cuenta	23.030	0
<b>TOTALES</b>	<b>-12.027.904</b>	<b>-8.273.034</b>

## 09. Otros activos circulantes

Bajo este rubro se clasifican las operaciones de compra con retroventa de instrumentos financieros, referidos en la nota 2p, y otros derechos, cuyo detalle se encuentra en el cuadro adjunto. También se incluyen en este rubro los gastos de comercialización diferidos descritos en la Nota 2aa.



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

**Otros Activos Circulantes**  
**Anexo Nota 9**

	<b>Diciembre 2004 M\$</b>	<b>Diciembre 2003 M\$</b>
Colocaciones Banco Central	1.393.611	41.803.761
Costos de Equipos pagos diferidos	12.943.357	9.899.388
Garantias	11.468	0
Gastos Comercializacion Lineas c/Entel	425.783	0
Derechos sobre guias telefonicas	17.331	0
Anticipo para Servicios deudas Bonos	0	20.761.101
Otros	55.889	153.796
<b>Total</b>	<b>14.847.439</b>	<b>72.618.046</b>

**10. Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios**

Corresponde a colocaciones financieras bajo la modalidad de derechos a cobrar por compromisos de ventas de instrumentos financieros en cartera

**10. Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios**  
**Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)**

COD.	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPC.	TASA	VALOR FINAL	IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS	VALOR MERCADO
	INICIO	TERMINO							
CRV	30-12-2004	23-02-2005	BANCO ESTADO	DOLARES	1.399.575	2,87%	1.399.610	PRC	1.393.611

## 11. Activos Fijos

La composición del activo fijo y su depreciación se presenta en informe adjunto a esta nota.

Dentro de las construcciones y obras de infraestructura con que cuentan las Sociedades del Grupo, la más importante esta representada por el Centro Nacional de Telecomunicaciones ubicado en Santiago, cuyo valor bruto al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$20.015.487.-

Durante los años 2004 y 2003, no se han generado intereses reales que corresponda cargar a obras en ejecución y materiales asociados, de acuerdo con la política descrita en Nota 2k.

Los bienes raíces en leasing están representados por contratos de leasing inmobiliario referidos a los inmuebles que albergan las oficinas generales de las Sociedades del Grupo.

Los términos de contratos de Activos en Leasing corresponden a:

	Fecha Inicio	Fecha Término
Edificio Morandé	Octubre de 1996	Octubre de 2016
Edificio Pacifico (Pisos 9-10-12-13-14)	Mayo de 1995	Abril de 2015
Edificio Costanera (Piso 15)	Septiembre de 1998	Agosto de 2018
Edificio Costanera (Pisos 12-13-14)	Diciembre de 1998	Noviembre de 2018
Locales Comerciales	Febrero de 1998	Febrero de 2018
Edificio Torre Ciudad (Piso 3)	Marzo de 1992	Noviembre de 2004
Edificio Torre Ciudad (Piso 9)	Agosto de 1992	Abril de 2004

Las depreciaciones correspondientes a los años 2004 y 2003, totalizaron M\$119.378.718.- y M\$121.352.616.-, respectivamente, cuya distribución entre costos de explotación y gastos de administración y ventas, se presentan en anexo que se acompaña.

**11. ACTIVO FIJO**  
 Anexo Nota 11

	DICIEMBRE 2004 M \$	DICIEMBRE 2003 M \$
<b>TERRENOS</b>		
Terrenos	7.665.272	7.713.114
<b>CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	190.718.251	205.321.558
Depreciación del ejercicio	(6.077.471)	(6.222.747)
Depreciación de ejercicios anteriores	(61.567.450)	(55.042.506)
<b>Total neto construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>123.073.330</b>	<b>144.056.305</b>
<b>MAQUINARIAS Y EQUIPOS</b>		
Equipos de telecomunicaciones	1.179.492.751	1.084.890.932
Equipos electromecánicos	36.989.027	34.411.635
Sistemas de comunicaciones por satélite y otros	73.392.582	72.918.392
Instrumentos y herramientas	13.971.574	13.428.242
Equipos de transporte	1.058.606	1.092.925
Sub total	1.304.904.540	1.206.742.126
Depreciación del ejercicio	(92.906.703)	(95.886.390)
Depreciación de ejercicios anteriores	(668.242.233)	(574.150.314)
<b>Total neto maquinarias y equipos</b>	<b>543.755.604</b>	<b>536.705.422</b>
<b>OTROS ACTIVOS FIJOS</b>		
Mobiliario y equipos de oficina	67.720.347	61.885.042
Sistemas computacionales	62.974.867	59.272.079
Bienes en Leasing		
- Bienes raíces	18.390.980	19.199.228
- Otros	4.577.685	5.019.319
Sub total	153.663.879	145.375.668
Obras en construcción	20.462.410	20.606.477
Equipos, materiales y repuestos :		
- en bodega	17.905.256	18.912.309
- en tránsito	218.285	36.228
Sub total	192.249.830	184.930.682
Depreciación del ejercicio	(20.394.544)	(19.243.479)
Depreciación de ejercicios anteriores	(83.001.276)	(64.388.917)
<b>Total neto otros activos fijos</b>	<b>88.854.010</b>	<b>101.298.286</b>
<b>Total valor bruto</b>	<b>1.695.537.893</b>	<b>1.604.707.480</b>
<b>Total depreciación del ejercicio</b>	<b>(119.378.718)</b>	<b>(121.352.616)</b>
- Con cargo a Costos de explotación	(94.862.950)	(97.670.327)
- Con cargo a Gastos adm.y vtas	(24.515.768)	(23.682.289)
<b>Total depreciación de ejercicios anteriores</b>	<b>(812.810.959)</b>	<b>(693.581.737)</b>
<b>Total valor neto</b>	<b>763.348.216</b>	<b>789.773.127</b>

## 12. Inversiones en empresas relacionadas

La Sociedad L.A. Nautilus (Luxemburgo), presentaba patrimonio negativo al 29.12.03. Con esa fecha, parte de sus pérdidas acumuladas fueron absorbidas mediante la anulación del 100% de las acciones en circulación. Paralelamente, se emitieron nuevas acciones, a cuya suscripción la Sociedad no concurrió, razón por la cual dejó de ser accionista.

En el cuadro anexo se presenta el detalle de estas participaciones al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

Rut : 92580000 - 7  
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004  
 Tipo de moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 28-01-2005

**12. Inversiones en empresas relacionadas**  
**Detalle de las inversiones**

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN		
					31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	
0-E	L.A. NAUTILIUS S.A.	LUXEMBURGO	DÓLAR USA	3.000.000	0,00000	0,00000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-198.684	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL																	0	0	0	0	0	0

### 13. Inversiones en otras sociedades

Corresponde a participaciones minoritarias en las organizaciones y sociedades que se incluyen en cuadro anexo, con los porcentajes que para cada caso se indica. Estas participaciones están registradas a su valor de costo corregido.

La participación en las utilidades de estas empresas es registrada sólo al momento de su distribución. Durante los períodos 2004 y 2003, no se han registrado valores por este concepto.

Durante el año 2004, se procedió a la enajenación de las participaciones en Inmarsat y New Skies Satellites.

Ambas ventas generaron una utilidad de M\$460.688 y M\$ 487.225 respectivamente, las cuales forman parte del rubro "Otros ingresos fuera de la Explotación". (Nota 25).

### 13. Inversiones en otras sociedades

#### Inversiones en otras sociedades

RUT	SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	VALOR CONTABLE	
				31-12-2004	31-12-2003
0-E	INTELSAT	1.075.104	0,6451	7.904.310	6.783.759
0-E	INMARSAT	0	0,0000	0	323.537
0-E	NEW SKIES SATELLITIES	0	0,6467	0	2.805.186
0-E	TELESPAZIO BRASIL S.A.	48.000	1,3900	121.064	120.808
84474500-1	SOC.COOP.ELECTRICA LIMARI LTDA.	1	0,0001	22.093	22.094
82396700-4	SOC.COOP.ELECTRICA PARRAL LTDA.	1	0,0001	8.982	8.982
70287900-0	COOP.ELECTRICA CURICO LTDA.	1	0,0001	5.654	5.654
80237700-2	COOP.CONS.ELECTRICA CHILLAN LTDA.	1	0,0001	9.400	9.400
81629800-8	COOP.ELECTRICA PAILLACO LTDA.	1	0,0001	12.560	12.560
70018260-6	COOP.ABAST.ELECTRICA TEMUCO LTDA.	1	0,0001	5.150	5.150
81750300-4	COOP.ELECTRICA OSORNO LTDA.	1	0,0000	34.098	34.099
81106900-0	COOP.ELECTRICA LLANQUIHUE LTDA.	1	0,0001	1.387	1.387
92067000-8	S.A. INMOBILIARIA SPORT FRANCAIS	8	0,0015	3.981	3.981
90115000-1	GRANADILLA COUNTRY CLUB S.A.	38	0,0006	364	364
78013930-7	PESQUERA BAHIA S.A.	1.862	0,0005	1.865	0

## 14. Menor y Mayor valor de inversiones

Se acompaña cuadro con la composición del saldo por menor y mayor valor inversión, con detalle de las empresas en que se originó y los montos amortizados en cada ejercicio.

**14. Menor y Mayor valor de inversiones**  
**Menor Valor**

RUT	SOCIEDAD	31-12-2004		31-12-2003	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
79826760-4	ENTEL TELEFONIA PERSONAL S.A.	3.056.903	45.843.833	3.056.905	48.900.724
0-E	AMERICATEL CENTROAMERICA	60.343	619.924	65.891	742.827
96553830-5	SATEL S.A.	0	0	257.042	0
0-E	AMERICATEL EL SALVADOR	9.540	126.409	10.417	148.450
96672640-7	TRANSAXION S.A.	33.223	0	172.576	0
0-E	AMERICATEL CORP.	172.580	1.961.750	188.445	2.330.543
96679680-4	ENTEL MOVIL S.A.	150.960	1.962.487	150.959	2.113.445
0-E	AMERICASKY	8.262	99.138	9.021	117.276
96806980-2	ENTEL PCS	660	8.576	660	9.236
	<b>TOTAL</b>	<b>3.492.471</b>	<b>50.622.117</b>	<b>3.911.916</b>	<b>54.362.501</b>

Rut : 92580000 - 7  
Período : 01-01-2004 al 31-12-2004  
Tipo de moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA  
IMPRESIÓN: 28-01-2005

<b>14. Menor y Mayor valor de inversiones</b> <b>Mayor Valor</b>
---

RUT	SOCIEDAD	31-12-2004		31-12-2003	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
0-E	DIVEO PERU INC	208.552	0	36.480	1.057.918
	TOTAL	208.552	0	36.480	1.057.918

## 15. Intangibles

Bajo este rubro se clasifican los activos representados por licencias, servidumbres, derechos sobre marcas y otros que se detallan en el cuadro anexo siguiente.



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

**INTANGIBLES**  
**Nota 15**

	DICIEMBRE 2004 M \$	DICIEMBRE 2003 M \$
Licencias	10.112.249	10.371.372
Servidumbres	1.394.042	1.474.505
Marcas	4.416.753	3.878.562
Otros	27.417	397.111
<b>Total Bruto</b>	<b>15.950.461</b>	<b>16.121.550</b>
Amortización del Ejercicio	(1.641.138)	(1.436.041)
Amortización Ejercicio Anteriores	(3.434.518)	(2.314.017)
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>(5.075.656)</b>	<b>(3.750.058)</b>
<b>Total Neto Intangibles</b>	<b>10.874.805</b>	<b>12.371.492</b>

## 16. Otros (Activos)

Bajo este rubro se clasifica la porción de largo plazo de gastos anticipados; incluyendo para el período informado la diferencia por la valorización de mercado de los contratos de derivados de tasas de interés, señalados en la nota 27.

El detalle de estos conceptos se presenta en cuadro adjunto.



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

## OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO

Anexo nota 16

	Diciembre 2004 M \$	Diciembre 2003 M \$
Descuento en colocación de Bonos	3.190.009	4.089.540
Comisiones y Gastos en la Obtencion de Prestamos	1.207.147	2.007.313
Impuesto de Timbre Diferidos	184.347	309.834
Gastos en la colocación de Bonos Diferidos	1.229.067	1.745.889
Comisiones en la emision de Bonos Diferidas	359.030	493.206
Arriendos, Trafico Dedicado	1.040.385	1.346.097
Intereses Diferidos Seguro de Cambio	-	3.994
Diferencia Valorización Contratos Forward (MTM)	318.242	3.309.696
Impuestos por recuperar	7.563.411	-
Otros	345.357	393.573
<b>Total Otros Activos Largo Plazo</b>	<b>15.436.995</b>	<b>13.699.142</b>

## **17. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo**

Las obligaciones contraídas con bancos e instituciones financieras se presentan en el siguiente cuadro, separadas por su exigibilidad como por el tipo de moneda en el que se pactaron.

Rut : 92580000 - 7  
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004  
 Tipo de moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 28-01-2005

<b>17. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo</b> <b>Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.</b>
---

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
<b>Corto Plazo (código 5.21.10.10)</b>															
97004000-5	BANCO CHILE												20.778		20.778
97006000-6	BANCO CREDITO	4.184.761	6.090.326												4.184.761
97018000-1	SCOTIA BANK												19.645		19.645
	Otros	0	0										0	0	0
	<b>TOTALES</b>	4.184.761	6.090.326										40.423		4.184.761
	Monto capital adeudado	4.180.500	6.086.450												4.180.500
	Tasa int prom anual	3.63%	2.64%												
<b>Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)</b>															
0-E	JPMORGAN	33.990.298	383.776												33.990.298
97041000-7	BANCO BOSTON	11.209.007	12.267.877												11.209.007
94220000-5	SALOMON	58.350	250.847												58.350
0-E	WACHOVIA BANK N.A.	14.492	77.095												14.492
0-E	JPMORGAN	8.118	56.200												8.118
	Otros	0	0												0
	<b>TOTALES</b>	45.280.265	13.035.795												45.280.265
	Monto capital adeudado	44.592.000	12.172.900												44.592.000
	Tasa int prom anual	2.91%	2.58%												

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	

## **18. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo**

Las obligaciones contraídas con bancos e instituciones financieras se presentan en el siguiente cuadro, separadas por su exigibilidad como por el tipo de moneda en el que se pactaron.

Rut : 92580000 - 7  
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004  
 Tipo de moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 28-01-2005

<b>18. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo</b> <b>Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo</b>
--

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR		
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
							MONTO	PLAZO				
0-E          97041000-7	JP MORGAN	Dólares	66.888.000	66.888.000	0	0	0	0	133.776.000	LIBOR USD 90 + 0,875%	182.593.500	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-		-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-		-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-		-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-		-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-		-
	BANCO BOSTON	Dólares	0	-	-	-	-	-	0	LIBOR USD 90 + 0,875%	12.172.900	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-		-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-		-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-		-	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-		-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-		-		
<b>TOTALES</b>			<b>66.888.000</b>	<b>66.888.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>133.776.000</b>		<b>194.766.400</b>	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

## **19. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)**

La Sociedad Matriz mantiene en circulación, al 31 de diciembre de 2004, cinco series de bonos, cuyos saldos, tasa de interés y términos de pago se incluyen en cuadro adjunto a la presente nota. Las características de cada una de estas series son las siguientes:

### Bonos serie "E"

Corresponde a 2.000 bonos al portador de UF 1.000 cada uno. La amortización del capital contempla 38 cuotas semestrales sucesivas entre el 10 de julio de 2002 y el 10 de enero de 2021. Los intereses se pagan semestralmente, el 1º de enero y el 1º de julio de cada año. Al 31 de diciembre de 2004, resta por amortizar 33 cuotas.

### Bonos serie "F1"

Corresponde a 150 bonos al portador de UF 1.000 cada uno. La amortización del capital vence en una sola cuota el 1º de abril de 2007. Los intereses se pagan semestralmente, el 1º de octubre y el 1º de abril de cada año.

### Bonos serie "F2"

Corresponde a 410 bonos al portador de UF 10.000 cada uno. La amortización del capital vence en una sola cuota el 1º de abril de 2007. Los intereses se pagan semestralmente, el 1º de octubre y el 1º de abril de cada año.

### Bonos serie "G1"

Corresponde a 200 bonos al portador de UF 1.000 cada uno. La amortización del capital contempla 36 cuotas semestrales sucesivas entre 1º de octubre de 2005, y el 1º de abril de 2023. Los intereses se pagan semestralmente, el 1º de Octubre y el 1º de abril de cada año.

### Bonos serie "G2"

Corresponde a 155 bonos al portador de UF 10.000 cada uno. La amortización del capital contempla 36 cuotas semestrales sucesivas entre el 1º de octubre de 2005 y el 1º de abril de 2023. Los intereses se pagan semestralmente, el 1º de octubre y el 1º de abril de cada año.

Estas emisiones fueron colocadas por el total autorizado. Se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 223 del 15 de marzo de 2000 para la serie "E" y 288 del 8 de marzo de 2002 para las series "F" y "G".

Las restricciones de carácter financiero más relevantes que los contratos de emisión imponen a la Sociedad, se incluyen en la nota 31.

Al 31 de diciembre de 2003, se encontraba en circulación la serie "D", cuyos vencimientos se producían entre el 10 de julio de 2002 y 10 de enero de 2010.

Esta serie fue rescatada anticipadamente y en su totalidad el 2 de enero del 2004, haciendo uso de la opción de prepago contemplada en el contrato.

**19. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)**  
**Bonos**

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2004	31-12-2003	
<b>Bonos largo plazo - porción corto plazo</b>										
223	D	0	UF	7%	01-01-2010	SEMESTRA	SEMESTRA	0	22.907.315	NACIONAL
223	E	1.859.131	UF	7%	01-01-2021	SEMESTRA	SEMESTRA	2.205.082	2.171.832	NACIONAL
288	F-1	150.000	UF	5,75%	01-04-2007	SEMESTRA	1 CUOTA	37.019	37.074	NACIONAL
288	F-2	4.100.000	UF	5,75%	01-04-2007	SEMESTRA	1 CUOTA	1.011.859	1.013.375	NACIONAL
288	G-1	200.000	UF	6,25%	01-04-2023	SEMESTRA	SEMESTRA	107.476	53.667	NACIONAL
288	G-2	1.550.000	UF	6,25%	01-04-2023	SEMESTRA	SEMESTRA	835.221	418.206	NACIONAL
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>4.196.657</b>	<b>26.601.469</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
223	D	0	UF	7%	01-01-2010	SEMESTRA	SEMESTRA	0	0	NACIONAL
223	E	1.859.131	UF	7%	01-01-2021	SEMESTRA	SEMESTRA	31.097.333	32.242.909	NACIONAL
288	F-1	150.000	UF	5,75%	01-04-2007	SEMESTRA	1 CUOTA	2.597.558	2.601.450	NACIONAL
288	F-2	4.100.000	UF	5,75%	01-04-2007	SEMESTRA	1 CUOTA	70.999.905	71.106.300	NACIONAL
288	G-1	200.000	UF	6,25%	01-04-2023	SEMESTRA	SEMESTRA	3.409.521	3.468.599	NACIONAL
288	G-2	1.550.000	UF	6,25%	01-04-2023	SEMESTRA	SEMESTRA	26.423.791	26.881.651	NACIONAL
<b>Total largo plazo</b>								<b>134.528.108</b>	<b>136.300.909</b>	

## 20. Provisiones y Castigos

El detalle de las provisiones de corto y largo plazo se incluye en cuadro anexo a esta nota.

Durante los años 2004 y 2003, se han efectuado castigos de clientes por M\$20.982.408.- y M\$19.823.047.- respectivamente.



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

**Provisiones y Castigos**  
**Nota 20**

	Diciembre 2004 M \$		Diciembre 2003 M \$	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Costo feriado legal del personal	3.277.928		3.163.120	
Indemnización por años de servicios	445.381	4.901.357	606.393	6.773.826
Obligaciones contractuales con el personal	926.778		1.067.224	
Otras Provisiones	611.840		1.526.486	
<b>Total Provisiones y Castigos</b>	<b>5.261.927</b>	<b>4.901.357</b>	<b>6.363.223</b>	<b>6.773.826</b>

## 21. Indemnizaciones al personal por años de servicio

Sólo la Sociedad matriz mantiene convenios por indemnizaciones por años de servicio con los segmentos de trabajadores y ejecutivos.

El derecho a acceder al beneficio así como la determinación de su monto, están regulados por los respectivos convenios, siendo relevantes los factores, de antigüedad, permanencia y remuneración.

El beneficio a favor de los trabajadores se otorga a través de la "Corporación Mutua Entel-Chile", la cual es financiada en forma compartida. Por una parte, los trabajadores aportan mensualmente un 2,66% de sus sueldos base y, por la otra, la Sociedad deberá hacerlo por los fondos complementarios que año a año pudieran llegar a faltar para satisfacer el pago de un número de indemnizaciones de hasta un 3% de la planta.

Los pasivos registrados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, que totalizan M\$5.241.704.- y M\$6.918.284.- respectivamente, representan el valor actual de las indemnizaciones devengadas a esas fechas, deducidos los valores de que dispone la Mutua.

Además de los convenios de la Sociedad Matriz, las filiales Americatel Centroamérica S.A. y Entel Venezuela S.A, realizan una provisión para cubrir el pago de indemnizaciones por años de servicio en caso de despido del trabajador. El monto provisionado por estas filiales al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$105.034-, (M\$461.936.- a diciembre del año 2003).

## 22. Otros pasivos a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presenta la diferencia entre el valor contable y el de mercado de los contratos de derivados de tasa de interés suscritos por la sociedad.

Como se menciona en nota 30, este pasivo ha sido registrado con cargo a un activo por pérdidas diferidas.

### 23. Interés minoritario

La participación patrimonial de los accionistas minoritarios tanto del pasivo como del resultado por el año 2004 y 2003, se describen en el cuadro adjunto.



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

23. INTERES MINORITARIO

SOCIEDAD	DICIEMBRE 2004					DICIEMBRE 2003				
	PATRIMONIO FILIAL M\$	RESULTADO FILIAL M\$	PARTICIPACION MINORITARIA			PATRIMONIO FILIAL M\$	RESULTADO FILIAL M\$	PARTICIPACION MINORITARIA		
			%	PASIVO	RESULTADO			%	PASIVO	RESULTADO
ENTEL INVERSIONES S.A.	17.767.864	4.694.443	0,01%	1.777	469	8.610.673	4.411.871	0,01%	861	441
TRANSAXION S.A.	(508.704)	(126.055)	1,20%	(6.104)	(1.513)	-382.649	-108.537	6,24%	(23.877)	(6.773)
AMERICATEL CORP.	(921.914)	(16.123.279)	20,00%	(184.383)	(3.224.654)	16.601.240	-1.816.981	20,00%	3.320.248	(363.397)
AMERICATEL CENTROAMERICA S.A.	13.466.368	1.297.253	21,34%	2.873.722	276.834	13.980.175	2.143.957	21,34%	2.983.368	457.520
<b>TOTAL</b>				<b>2.685.012</b>	<b>(2.948.864)</b>				<b>6.280.600</b>	<b>87.791</b>

## 24. Cambios en el patrimonio

En el siguiente cuadro se incluyen las variaciones experimentadas por el patrimonio de la Sociedad durante los años 2004 y 2003.

Las Juntas Ordinarias de accionistas celebradas el 27 de abril de 2004 y el 30 de abril de 2003, aprobaron los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. Por dichos actos, el capital pagado se modificó de pleno derecho a esas fechas, quedando fijado en M\$412.177.259.- y M\$408.096.296.-, respectivamente.

En el rubro "Otras reservas" se incluye lo siguiente :

	31.12.04	31.12.03
Ajuste acumulado por diferencia de cambio	1.703.002	3.612.961
Beneficio de compensación para ejecutivos	(5.657.049)	(6.173.889)
T o t a l	(3.954.047)	(2.560.928)

\* "Ajuste acumulado por diferencia de cambio". Este saldo refleja los resultados acumulados a contar de 1996, por fluctuaciones de cambio por inversiones permanentes en el exterior, conforme a la aplicación del criterio contable expresado en la nota 2m.

\* Beneficios de compensación para Ejecutivos. Este valor representa el saldo de un préstamo otorgado en el año 2000, a un conjunto de 88 ejecutivos, con el único objeto de que éstos adquirieran acciones de la Sociedad. El préstamo tiene como objetivo incentivar la permanencia de los ejecutivos en la compañía y a obtener un beneficio en función de la fluctuación del precio de las acciones. Conforme al contrato original y sus sucesivas modificaciones, el valor adeudado tiene como única fecha de vencimiento el mes de julio de 2007, sin perjuicio de una opción de pago anticipado de una porción equivalente al 25% anual, si ciertas condiciones mínimas en el precio de mercado de las acciones se cumplen. Esta opción está tanto a disposición del ejecutivo como de la Sociedad y consiste en la venta de las acciones en el mercado para destinar los fondos, primeramente, al pago del saldo adeudado del mutuo.

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo insoluto del préstamo se encuentra garantizado por 1.193.204 acciones en prenda en favor de la sociedad.

El valor a recaudar por el préstamo se encuentra sujeto al valor de la acción en el mercado a la fecha del pago, ya que si este resultare inferior al 90% del valor reajustado entregado en mutuo, la sociedad deberá otorgar un subsidio por la diferencia.

La Sociedad no se encuentra afecta a restricciones para el pago de dividendos, salvo las que se pudieran derivar de un eventual incumplimiento de los índices financieros establecidos en los contratos de crédito y que se exponen en Nota 31.

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas, en sesión celebrada el 29 de abril de 2003, se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$50,00 por acción equivalente a M\$11.826.185.-, el cual se comenzó a pagar el 28 de mayo de 2003.

Por acuerdo del Directorio, en sesión celebrada el 25 de noviembre de 2003, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$15,00 por acción equivalente a M\$3.547.855.-, el cual se comenzó a pagar el 22 de diciembre de 2003.

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2004, se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$75,00 por acción, equivalente a M\$17.739.277, el cual se comenzó a pagar el 28 de mayo de 2004.

Por acuerdo del Directorio, en sesión celebrada el 26 de octubre de 2004, se procedió a la distribución de un dividendo provisorio de \$15 por acción, equivalente a M\$3.547.855. El pago de este dividendo se inició el 7 de diciembre del 2004.

## 24. Cambios en el patrimonio

### Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-12-2004									31-12-2003								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	412.177.259	0	0	-2.498.466	0	117.732.015	-3.537.212	0	59.977.203	408.096.296	0	0	8.607.083	-	94.582.241	-2.365.237	-5.119.400	41.095.877
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	56.439.991	3.537.212	-	-59.977.203	0	0	0	0	0	33.611.240	2.365.237	5.119.400	-41.095.877
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-17.739.277	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.826.185	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste inversiones en el exterior	0	0	0	-1.909.959	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.168.314	0	0	0	0	0
Plan incentivo ejecutivos	0	0	0	516.840	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.023.306	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	10.304.431	0	0	-62.462	0	3.893.079	-10.643	0	0	4.080.963	0	0	86.071	0	1.329.240	10.643	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	47.364.347	0	0	0	0	0	0	0	0	59.977.203
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-3.547.856	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.547.855	0	0
Saldo Final	422.481.690	0	0	-3.954.047	0	160.325.808	-3.558.499	0	47.364.347	412.177.259	0	0	-2.498.466	0	117.696.536	-3.537.212	0	59.977.203
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	422.481.690	0	0	-2.560.928	0	120.638.949	-3.625.642	0	61.476.633

**24. Cambios en el patrimonio**  
**Número de Acciones**

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	236.523.695	236.523.695	236.523.695

**24. Cambios en el patrimonio**  
**Capital (monto - M\$)**

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	422.481.690	422.481.690

## 25. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Bajo este rubro se clasifican los conceptos detallados en el cuadro adjunto.

Durante el tercer trimestre del 2004, finalizó un análisis destinado a evaluar la razonabilidad de los valores en que se encuentra registrado su activo fijo.

Como resultado del análisis, se estableció que algunos de los bienes de las empresas del Grupo acumulaban deterioros en sus valores, producto de cambios tecnológicos, regulatorios y de mercado en su oferta de servicios.

Producto de lo anterior, se aplicaron rebajas a bienes del activo fijo por M\$7.629.620.- con cargo a los resultados del ejercicio.

Estas rebajas afectaron principalmente a las inversiones en cables internacionales de fibra óptica, materiales en bodega que presentaban bajos índices de rotación y consumo y terminales en clientes.



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

## OTROS INGRESOS/EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

Anexo Nota 25

	Diciembre 2004 M \$	Diciembre 2003 M \$
<b>OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACION</b>		
Utilidad en venta de activo fijo	54.247	27.038
Ingresos Seguro de Cambio	373.030	248.358
Ajuste a Fair Market Value (Seguros de cambio)	350.358	-
Utilidad venta inversion INMARSAT	460.688	-
Utilidad venta inversion NEW SKIES SATELLITES	487.225	-
Indemnizaciones recibidas	903.837	-
Otros Ingresos	912.948	15.261
<b>Total Otros Ingresos Fuera de Explotación</b>	<b>3.542.333</b>	<b>290.657</b>
<b>OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION</b>		
Indemnizaciones al Personal y Otros	1.426.316	5.579.124
Remuneración Directorio	241.814	263.821
Donaciones	147.220	184.893
Gastos Seguro de Cambio	1.933.195	2.309.137
Perdida en Venta de Activo Fijo	783.788	43.226
Comisión y gastos en colocación de bonos	707.946	407.370
Castigo Gastos Diferidos asociados a prepago de bonos	599.940	-
Gastos Asociados a Financiamiento Bancario	1.603.058	1.872.383
Impuesto de Timbres	506.761	995.211
Deterioro valor activos fijos	7.629.620	-
Ajuste a Fair Market Value (Seguros de cambio)	-	350.017
Otros Egresos	923.601	1.286.722
<b>Total Otros Egresos Fuera de Explotación</b>	<b>16.503.259</b>	<b>13.291.904</b>

## 26. Corrección Monetaria

Por aplicación de las normas de corrección monetaria mencionadas en Nota 2e y por concepto de reajustes materializados al 31 de diciembre de cada año, se han producido los siguientes efectos en los resultados.

<b>26. Corrección Monetaria</b> Corrección monetaria
---

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2004	31-12-2003
EXISTENCIAS	IPC	-62.000	-135.511
ACTIVO FIJO	IPC	19.998.398	8.073.611
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	326.687	0
DISPONIBLE	IPC	124.398	0
DISPONIBLE	UF	1.058.839	489.884
DEUDORES POR VENTAS	IPC	0	0
DEUDORES VARIOS	UF	0	526.235
SEGURO DE CAMBIO	IPC	2.737.648	-4.205.397
OTROS ACTIVOS	IPC	653.801	318.464
OTROS ACTIVOS	UTM	2.764	0
OTROS ACTIVOS	UF	127.725	92.792
MENOR VALOR INVERSIONES	IPC	1.393.519	615.703
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	IPC	179.944	179.586
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	509.612	122.186
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	7.380.147	36.695
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>	-	<b>34.431.482</b>	<b>6.114.248</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	-14.124.405	-5.644.590
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST.FINANCIERAS	IPC	-6.445.295	-2.682.319
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST.FINANCIERAS	UF	-172.707	-926.179
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	UF	-3.272.248	-1.694.630
DOCUMENTOS POR PAGAR	UF	-214.347	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	IPC	0	-2.034.976
PROVEEDORES EXTRANJEROS	IPC	0	623.727
SEGURO DE CAMBIO	UF	-257.539	-2.921.280
SEGURO DE CAMBIO	IPC	-116.608	0
OTROS	UF	3.113.138	723.674
OTROS.	IPC	-946.724	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-275.546	-115.476
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-10.333.064	-125.825
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>	-	<b>-33.045.345</b>	<b>-14.797.874</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>1.386.137</b>	<b>-8.683.626</b>

## 27. Diferencias de Cambio

Por aplicación de las normas de diferencias de cambio, durante los años 2004 y 2003, se han producido los siguientes efectos en resultados.

## 27. Diferencias de Cambio

### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2004	31-12-2003
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	USD	-472.453	-11.759.728
DEUDORES POR VENTAS	USD	-1.230.901	-1.443.572
DEUDORES POR VENTAS	DEG	-619.752	-1.969.876
SEGURO DE CAMBIO	USD	-12.021.530	-38.888.808
SEGURO DE CAMBIO	DEG	-195.138	0
DEUDORES VARIOS	RBR	0	0
DEUDORES VARIOS	USD	0	69.410
DOCUMENTOS POR COBRAR EERR	USD	0	0
INVERSIONES EN EMP.RELACIONADAS	USD	0	0
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	USD	1.085.769	-2.274.005
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	RBR	133.159	6.788
INVERSIONES EN EE.RR.	USD	0	0
OTROS	USD	284.292	-364.031
Total (Cargos) Abonos		-13.036.554	-56.623.822
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
OBLIGACIONES CON BCOS.E INST.FINANCIERAS	USD	11.839.678	60.914.611
SEGURO DE CAMBIO	DEG	-11.961	1.090.477
CUENTAS Y DOCTOS.POR PAGAR	USD	-167.514	822.489
CUENTAS Y DOCTOS.POR PAGAR	VEB	356.854	0
PROVEEDORES EXTRANJEROS	USD	375.363	1.947.648
OTROS	USD	2.117.533	-15.694
Total (Cargos) Abonos		14.509.953	64.759.531
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		1.473.399	8.135.709

## **28. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda**

Al 31 de diciembre de 2004, se encontraban diferidos gastos por un total de M\$1.936.617.-, correspondientes a gastos por emisión de Bonos (M\$2.623.796.- en el 2003). El desglose de estos gastos se encuentra en planilla adjunta.

Estos valores se encuentran clasificados en el balance en los rubros Gastos Pagados por Anticipado del Activo Circulante y Otros Activos de Largo Plazo, conforme a su plazo de amortización.

La política de amortización de estos valores se encuentra descrita en nota 2z



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

## GASTOS EN LA EMISION DE BONOS

Anexo nota 28

	Diciembre		Diciembre	
	2004		2003	
	M \$		M \$	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Comisiones Diferidas Bonos	23.828	359.030	45.039	488.876
Impuesto de Timbres Diferidos Emision de Bonos	279.925	1.019.905	309.621	1.451.673
Honorarios Diferidos Emision de Bonos	43.099	197.591	47.118	260.969
Otros Gastos Diferidos Emisión de Bonos	1.648	11.571	2.585	17.915
<b>Total Gastos Emision de Bonos</b>	<b>348.500</b>	<b>1.588.097</b>	<b>404.363</b>	<b>2.219.433</b>

## 29. Estado de Flujo de Efectivo

En el estado de flujos de efectivo, en los siguientes rubros, se incluyen las operaciones que se indican:

. En flujos de financiamiento, bajo los rubros "Otras fuentes de financiamiento", se incluyen líneas de crédito bancario de corto plazo por M\$160.048.- y recaudación por mandatos de compañías de carrier por M\$4.635.031.- Bajo el rubro "Otros desembolsos por financiamiento" se incluyen los pagos de las líneas de crédito bancario de corto plazo por M\$160.048.-, de valores recaudados por compañías de carrier por M\$4.530.804.-, el pago de valores por seguros de cambio, M\$21.187.512.- y el pago de línea de crédito de proveedores extranjeros por M\$61.979.809.-

En flujos de inversión, bajo los rubros "Inversión en instrumentos financieros" y "Ventas de otras inversiones" se incluye la rotación por ventas y compras, respectivamente, de instrumentos financieros amparados por pactos de colocaciones financieras.

En el rubro "Otros ingresos de inversión", se incluye el monto rescatado de las inversiones realizadas para el pago de los intereses de los bonos y para el rescate total del saldo de capital de la serie "D", valores que su conjunto ascienden a M\$32.283.283.-

Del mismo modo, en el rubro "Otros desembolsos de inversión", se incluyen las inversiones realizadas este año y que se destinan al pago de intereses de los bonos en circulación y cuyo monto asciende a M\$9.329.700.-

Al 31 de diciembre de 2004, quedaron pendientes de pago créditos por adquisiciones de activos fijos por M\$31.663.750.-, que afectarán los flujos de los próximos doce meses.

### 30. Contratos de Derivados

Las sociedades del Grupo mantienen vigentes contratos de derivados para cobertura de riesgos por fluctuaciones de tasa de cambio y de tasa de interés, cuyo detalle se presenta en cuadro anexo.

Conforme a estos contratos, al 31 de diciembre 2004 las sociedades se encontraban obligadas a la compra de US\$10.000.000 en UF 412.149, de US\$6.062.200 en DEG 4.000.000, de US\$275.163.970 en M\$169.239.089 y de €594.209 en US\$805.006.-

Por su parte, los contratos de protección de tasas de interés, para dar cobertura a su deuda con tasa flotante (Nota 17 y 41), son los siguientes y con las modalidades que se indican:

#### Zero Cost Collar

- JP Morgan-Chase. Contrato por US\$25.000.000, para cubrir variaciones de la tasa US\$-Libor-BBA más allá del rango 4.0% - 7.1%, con vencimiento el 15 de junio del 2005.

#### SWAP

- Wachovia Bank. Contrato por US\$ 25.000.000, en el que se sustituye la tasa existente de los préstamos por una de 5.03%, con vencimiento el 15 de junio del 2005.

- Citigroup G.M. Contrato por US\$20.000.000, en el que se sustituye la tasa del pasivo por una de 4.965%, con vencimiento el 26 de abril del 2005.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se registran obligaciones por haber sido sobrepasados los límites establecidos, según el siguiente detalle.

Banco	Fecha		Fecha	
	31.12.04	Vencimiento	31.12.03	Vencimiento
	M\$		M\$	
. Citigroup G.M.	58.350	26.01.05	250.847	26.01.04
. Wachovia	14.492	15.06.05	77.095	15.06.04
. JP Morgan-Chase	8.116	15.06.05	56.202	15.06.04

Estas obligaciones se presentan clasificadas bajo el rubro Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo (nota 17), en el pasivo circulante. Los valores devengados al 31 de diciembre de 2004, se presentan formando parte del rubro Gastos Financieros.

De acuerdo a la política contable descrita en la nota 2t, al 31 de diciembre de 2004 se estimó la valorización de los contratos de derivados a valor de mercado, (fair market value), dando lugar a los siguientes efectos:

- Contratos de tasa de cambio : M\$203.020.- Pérdida, con cargo a resultados del ejercicio.
- Contratos de tasa de cambio : M\$230.244.- Utilidad, con abono a pasivo diferido.
- Contratos de tasa de interés : Durante el año 2004 las pérdidas por valoración disminuyeron de M\$3.570.453 a M\$318.242, es decir en M\$3.252.211. Esta disminución fue abonada al activo diferido por M\$2.910.731 y el resto a resultados.



RUT : 92580000-7  
 Período : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
 Tipo de Moneda : Miles de pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

**CONTRATOS DE DERIVADOS**  
 Anexo Nota N° 30

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO	ITEM ESPECIFICO	POSICION COMPRA/VENTA	PARTIDA O TRANSACCION PROTEGIDA NOMBRE	MONTO M\$	VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA				
									ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO		
									NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO	
FR	CCPE	2.990.000	2005: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Bank Boston	2.936.500	2.787.000	Acreeedores Varios C.P.	-202.488	-1.516		
FR	CCPE	6.675.849	2005: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Dresdner Bank	6.613.800	8.953.070	Acreeedores Varios C.P.	-1.552.694			6.584
FR	CCPE	3.572.160	2005: Trim. I	TASA DE CAMBIO	V	Ptmo en USD: Dresdner Bank	3.547.952		Acreeedores Varios C.P.	-71.278	-17.723		242
FR	CCPE	60.259.750	2005: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	60.035.630	136.563.000	Acreeedores Varios C.P.	-6.706.014	-32.136		36.323
FR	CCPE	70.025.060	2005: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	69.838.820		Acreeedores Varios C.P.	-6.884.054	-119.206		137.615
FR	CCPE	21.666.740	2005: Trim. III	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	21.432.200		Acreeedores Varios C.P.	-1.537.427	-153.669		15.077
FR	CCPE	14.751.691	2005: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Pasivos Balance	14.770.763	14.475.107	Acreeedores Varios C.P.	-263.488	-13.827		34.403
S	CCTE	14.294.400	2005: Trim. II	TASA DE INTERES	C	Ptmo en USD: Bank Boston	14.294.400	11.148.000	Otros Activos	86.882			
									Otros Pasivos	-86.882			-86.882
S	CCTE	16.736.250	2005: Trim. II	TASA DE INTERES	C	Ptmo en USD: Dresdner Bank (Forfaiting)	16.736.250	13.935.000	Otros Activos	148.300			
									Otros Pasivos	-148.300			-148.300
COLLARS	CCTE	16.736.250	2005: Trim. II	TASA DE INTERES	C	Ptmo en USD: Dresdner Bank (Forfaiting)	16.736.250	13.935.000	Otros Activos	83.060			
									Otros Pasivos	-83.060			-83.060
<b>Totales M\$</b>		<b>227.708.150</b>					<b>226.942.565</b>	<b>201.796.177</b>		<b>-17.217.443</b>	<b>-338.077</b>		<b>-87.998</b>

## 31. Contingencias y Restricciones

Las contingencias por compromisos directos de las Sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, dicen relación con:

a. Contingencias por compromisos directos referidos a órdenes de compra colocadas en el exterior, las que al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascienden a M\$92.390.- y M\$94.700.-, respectivamente.

Estas órdenes de compra en su totalidad se encuentran expresadas en moneda extranjera y han sido convertidas a las paridades vigentes a cada cierre.

b. Contingencia por boletas de garantía bancarias entregadas para garantizar el fiel cumplimiento de contrato y la reposición de bienes de uso público en relación con la construcción y mantención de redes. Las boletas vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendían a M\$4.672.487.- y M\$2.433.880.-, respectivamente.

c. La Sociedad ha asumido la responsabilidad por boletas de garantías bancarias en favor de Entel Venezuela por 1.764,4 millones de bolívares, equivalentes a M\$511.676.- y otra en favor de Americatel Perú por U\$1.000.000.- equivalente a M\$557.400.-

Aparte de estas garantías, las Sociedades del Grupo no se encuentran sujetas a otras contingencias por obligaciones indirectas, otorgamiento de garantías y/o avales a empresas relacionadas.

d. Al 31 de diciembre de 2004, existen los siguientes juicios y acciones legales de carácter relevante que pueden representar una contingencia de pérdida para la Sociedad:

. Demanda ante el Décimo Séptimo Juzgado de Letras de Santiago, Rol N° 1977/00, interpuesta por Telefonía Global Ltda. para que se declare incumplimiento de contrato por parte de la Sociedad, por una supuesta reticencia de otorgarle cartera de clientes por su mala situación económica. La demandante pide una indemnización de perjuicios por M\$314.000, más M\$90.000 por cada mes que tarde el juicio. A la fecha se acogió abandono de procedimiento, el que se encuentra apelado ante la Corte de Apelaciones de Santiago. La Sociedad estima que dada la falta de fundamento la demanda deberá ser totalmente rechazada.

. Demanda interpuesta ante el Tercer Juzgado de Letras de Concepción, Rol N° 4275/00, por doña Paulina Fuentes A. y otros, demandando indemnización de perjuicios por M\$600.000 por concepto de daño moral, a causa de un supuesto acto de negligencia de la Sociedad en eliminar mensaje grosero de un tercero enviado a un portal de Internet. Sentencia de primera instancia rechazó la demanda en todas sus partes. Se encuentra apelada ante la Corte de Concepción. La Sociedad estima que dada su falta de fundamento en contra de Entel S.A. deberá ser totalmente rechazada.

. Demanda interpuesta en Sexto Juzgado de Letras de Santiago por "Telefonía Global c/ ENTEL", Rol N° 2425/00, notificada el 19 /12/2000  
Posición litigante de ENTEL: demandada.  
Cosa pedida: cobro de suma supuestamente adeudada de \$55.576.580.-  
Etapa procesal actual: por notificarse citación a conciliación.  
Estimación contingencia: Se estima que dada la falta de fundamento de la demanda esta debería ser totalmente rechazada.

. Demanda interpuesta por Humberto Puschel Ulloa ante el Primer Juzgado Civil de Santiago, Rol N° 5507, notificada el 08/03/2001  
Materia: Resolución de contrato e Indemnización de perjuicios contractuales.  
Cosa pedida: Resolución de contrato de servidumbres y declaración de Indemnización para discutir en juicio sumario posterior monto de perjuicios.  
Causa de pedir: Incumplimientos de ENTEL de servidumbres convenidas con actor según contrato de Agosto de 1997 (sitio de la red PCS).  
Etapa procesal actual: Se dictó sentencia rechazando la demanda en todas sus partes, con estos. Se notificó el 13 de octubre pasado. Apelada  
Estimación contingencia: Se estima que dada la falta de fundamento de la demanda en contra de ENTEL, esta debería ser totalmente rechazada.

. Demanda interpuesta por "Industria Rial" ante el Segundo Juzgado Civil de Santiago.  
Rol N° 4486/00, notificada el 18.06.2001-08-01  
Posición litigante de Entel: demandada  
Cosa pedida: Perjuicios extracontractuales por \$600.000.000.- por daños ocasionados en empresa industrial por descarga eléctrica inducida a causa de trabajos de contratista de Entel.  
Etapa procesal actual: se formularon excepciones dilatorias. Se solicitó

## 31. Contingencias y Restricciones

abandono de procedimiento. Se apeló resolución que decretó el abandono.  
Estimación contingencia: Se estima que dada la falta de fundamento de la demanda esta debería ser totalmente rechazada. Esta contingencia está denunciada al Seguro de Responsabilidad Civil.

. Demanda interpuesta en 16° Juzgado Civil de Santiago, Caratulado "Promotora de Servicios Externos Promout Limitada con ENTEL y otra", Rol N°5976-2003, notificada el 07/11/2003

Posición litigante de ENTEL: demandada.

Se indemnice a la actora por la suma de 45.163 UF a título de daño emergente y moral.

Causa de pedir: perjuicios causados por incumplimiento de contrato de telemarketing.

Etapas procesales actuales: Se dedujeron excepciones dilatorias de incompetencia. Se rechazaron las excepciones. Se contestó la demanda. Nulidad procesal deducida.

Estimación contingencia: Se estima que dada la falta de fundamento de la demanda esta debería ser totalmente rechazada.

. Demanda interpuesta por SMB Factoring S.A., cesionario de facturas en contra de Entel, Rol N° 8886-2004, ante el 1° Juzgado Civil de Santiago.

Juicio ordinario de mayor cuantía

1a. Notificación: 11 noviembre de 2004

Posición litigante de ENTEL: demandada

Se paguen al factoring demandante 18 facturas por la suma de \$27.859.360.-

Causa de pedir: negativa de ENTEL a proceder al pago de facturas que habrían sido cedidas ilegalmente al factoring.

Etapas procesales actuales: se acogieron excepciones dilatorias. Falta tener por rectificadas la demanda. Se pidió acumulación a la causa rol N°89866-2004 del mismo tribunal.

Estimación contingencia: Se estima que dada la falta de fundamento de la demanda esta debería ser totalmente rechazada.

. Fisco c/Entel PCS

Rol N° 1340-1

Primera notificación: 10/01/2001

Posición litigante de Entel PCS: Demandada

Procedimiento: Sumario especial (Ley N°19.300)

Materia: Indemnización por daño ambiental

Cosa pedida: Indemnización de perjuicios por \$450.000.000.- y retiro de antena de Ruina arqueológica (Pucará) ubicado en Cerro Collipeumo (comuna de Paine).

Causa de pedir: Supuesta responsabilidad de Entel PCS en daños a elementos ambientales del citado Monumento Arqueológico.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado (CDE).

Tribunal: 2° Juzgado de Letras de Buin

Etapas procesales actuales: Concluida etapa de prueba; trámites posteriores a la prueba. Peritaje pendiente.

Contingencia: Se estima que dada la falta de fundamento de la demanda ésta no debería ser acogida en la forma planteada.

e. Existen restricciones a la gestión y límites a indicadores financieros, impuestas por los diversos contratos de endeudamiento. Entre estas las más relevantes se refieren a:

- No constituir prendas, hipotecas o cualquier gravamen sobre bienes y derechos, presentes o futuros, salvo las que se constituyen por el sólo ministerio de la ley.

- No fusionarse o consolidar con otra empresa, excepto si:

- La otra empresa es de la misma o similar línea de negocios.

- La empresa sobreviviente, (sea o no el deudor) asuma por escrito el cumplimiento puntual de las obligaciones del deudor.

- No vender, entregar en leasing o disponer de cualquier otra forma de cualquier activo fijo, excepto:

- Que ya no sea útil o necesario para el negocio de telecomunicaciones, sólo si es reemplazado por propiedad útil para el negocio dentro de 180 días de su venta.

- Ventas de propiedades que en el año no excedan el 10% de los activos consolidados sólo si esa propiedad es reemplazada por activos similares dentro de 180 días de su venta.

- No realizar operaciones de leasing con pacto de retrocompra (leaseback),

## 31. Contingencias y Restricciones

excepto que sea para financiar la adquisición de activos que en su conjunto no superan el 5% del total de activos consolidados en el año fiscal.

- No realizar transacciones con empresas relacionadas en condiciones menos favorables que las que pudieran obtener con empresas no relacionadas.

- Sólo puede emprender otras líneas de negocios, si los activos destinados a esas actividades no superen el 5% de los activos consolidados.

- El patrimonio a cada cierre trimestral, no debe ser inferior a ninguno de los siguientes valores:

a) A la suma de UF 18.779.076 más el 30% de las utilidades a contar del 01.01.2001, más el 50% de los aumentos de capital posteriores al 14.12.2000 y menos el activo intangible.

b) A la suma de UF 21.279.076, más el 30% de las utilidades a contar del 31 de diciembre de 1999, más el 50% de los aumentos de capital posteriores al 31 de diciembre de 1999 y menos el activo intangible.

- El índice de liquidez sobre los balances consolidados semestrales, debe reflejar un activo circulante igual o superior al 80% del pasivo circulante.

- El índice de endeudamiento consolidado no puede superar la relación 4:1. Para estos efectos se considera sólo el endeudamiento financiero (Excluye deudas por bienes y servicios del giro actual), con relación a la suma del resultado operacional de los 12 meses anteriores a cada cierre, más depreciaciones y otros gastos que no representan flujos de efectivos (EBITDA).

- El índice de cobertura de intereses consolidado debe presentar una relación no inferior a 4:1. Para estos efectos se considerará la relación entre el EBITDA y los intereses pagados, ambos calculados para los 12 últimos meses previos a cada cierre trimestral.

- El pasivo exigible consolidado no debe superar el 60% del valor que resulte de sumar el patrimonio consolidado más el pasivo exigible consolidado.

- El pasivo exigible consolidado antes de provisiones de largo plazo, no podrá superar 1,7 veces el patrimonio consolidado más el interés minoritario.

En caso de incumplimiento de alguno de estos requisitos al acreedor podrá exigir el pago de todos los montos adeudados, sin posibilidad de reclamo, demanda o protesta por parte del deudor. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha cumplido con todos los requerimientos antes mencionados.

## 32. Cauciones obtenidas de terceros

Las sociedades del Grupo no han recibido de terceros cauciones de ninguna especie para la compra de activos, operaciones de crédito o para garantizar cualquier otro tipo de obligaciones.

### 33. Moneda Nacional y Extranjera

Se acompañan anexos con la conformación de activo y pasivo, según la moneda en que se encuentran expresados.

### 33. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2004	31-12-2003
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUS	5.224.590	5.345.354
DISPONIBLE	USD	6.521.988	9.693.342
DISPONIBLE	DEG	0	433
DISPONIBLE	EUROS	398	0
DEPOSITOS A PLAZO	USD	31.861.227	26.973.591
DEPOSITOS A PLAZO	UF	38.648.905	0
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTAB	44.505	41.286
VALORES NEGOCIABLES	UF	870.326	958.465
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUS	117.951.299	128.106.663
DEUDORES POR VENTA	DEG	12.870.127	8.571.761
DEUDORES POR VENTA	USD	18.262.532	53.191.703
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	0	155.515
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS NO REAJUS	611.854	8.435.892
DOCUMENTOS POR COBRAR	USD	0	114.863
DOCUMENTOS POR COBRAR	UF	7.038.042	0
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS	1.805.620	7.077.088
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTAB	0	758.981
DEUDORES VARIOS	UF	4.239.052	0
DEUDORES VARIOS	USD	555.394	594.469
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EERR	USD	1.810.781	0
EXISTENCIAS	PESOS NO REAJUS	930.537	1.009.278
EXISTENCIAS	USD	116.482	90.370
EXISTENCIAS	PESOS REAJUSTAB	12.091.886	9.921.009
EXISTENCIAS	UF	0	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS NO REAJUS	632.600	4.337.741
IMPUESTOS POR RECUPERAR	UTM	0	237.201
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTAB	1.070.828	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	USD	3.504.364	10.401.431
IMPUESTOS POR RECUPERAR	UF	225.352	0
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJUS	1.417.026	3.658.066
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTAB	1.890.963	1.382.094
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	UF	2.807.909	1.407.695
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	USD	1.229.018	4.636.033
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	7.534.471	4.506.727
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS REAJUSTAB	0	2.760.984
IMPUESTOS DIFERIDOS	USD	665.286	6.922.119
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUS	13.453.828	30.677.820
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS REAJUSTAB	0	62.514
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	1.393.611	41.803.761
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	USD	0	73.951
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	PESOS REAJUSTAB	745.907.603	769.421.673
ACTIVO FIJO	USD	17.372.609	20.320.150
ACTIVO FIJO	PESOS NO REAJUS	68.004	31.304
Otros Activos			
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESOS REAJUSTAB	121.064	103.672
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	USD	8.009.844	9.912.482
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	OTRAS MONEDAS	0	120.807
MENOR VALOR DE INVERS	PESOS REAJUSTAB	47.904.703	51.914.682
MENOR VALOR DE INVER	USD	2.717.414	2.447.819
MENOR VALOR DE INVER	USD	0	-1.057.918
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	2.230.804	262.424
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB	6.028.290	2.189.325
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	1.430	5.838.332
DEUDORES A LARGO PLAZO	USD	1.039.576	1.251.205
INTANGIBLES	PESOS NO REAJUS	0	13.934
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTAB	2.287.895	2.924.317
INTANGIBLES	USD	8.586.910	9.433.241
OTROS	PESOS NO REAJUS	1.854.991	3.666.980
OTROS	UF	3.996.856	4.089.536
OTROS	USD	7.739.182	5.942.626
OTROS	PESOS REAJUSTAB	1.845.966	0
Total Activos			
-	PESOS NO REAJUS	153.715.624	197.129.271
-	USD	109.992.607	160.941.477
-	DEG	12.870.127	8.572.194
-	EUROS	398	0
-	UF	59.221.483	54.097.789

**33. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Activos**

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2004	31-12-2003
-	PESOS REAJUSTAB	819.193.703	841.480.537
-	OTRAS MONEDAS	0	276.322
-	UTM	0	237.201

### 33. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INS. FINANCIERAS C/P	PESOS NO REAJUS	0	0	40.424	0	0	0	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INS. FINANCIERAS C/P	USD	0	0	6.090.326	0	0	0	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INS. FINANCIERAS C/P	USD	4.184.761	0	0	0	0	0	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INS. FINANCIERAS	USD	45.257.655	3,07%	729.600	2,66%	22.610	1,97%	12.306.195	2,17%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INS. FINANCIERAS	UF	0	0	0	0,60%	0	0	-	0,00%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO P/C	UF	4.196.657	6,52%	25.079.147	7,00%	0	5,90%	1.522.322	5,90%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	USD	719.384	1,86%	0	10,41	29.005.402	3,80%	0	7,89%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	UF	620.940	9,84%	547.740	10,41%	737.919	7,19%	510.975	7,89%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	UF	0	0,00%	27.149	9,14%	0	0,00%	8.934	9,14%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	UF	0	0,00%	146.618	8,09%	0	0,00%	7.798	8,09%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	USD	0	0,00%	136.531	6,00%	0	0,00%	62.039.278	2,59%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	USD	0	0,00%	76.302	0,00%	0	0,00%	228.908	0,00%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	USD	246.783	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DIVIDENDOS POR PAGAR	USD	89.370	0	0	0,00	0	0	0	0
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS REAJUSTAB	0	0	75.766	0,00	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	65.417.873	0	58.652.252	0,00	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESOS REAJUSTAB	1.520.739	0	0	0,00	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	USD	45.413.679	0	38.933.841	0,00	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	DEG	-	0	404.962	0,00	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	EUROS	1.542.630	0	0	0,00	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	0	-	2.435.015	0,00	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS	17.396.877	0	126.601	0,00	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	USD	586.157	0	26.394.376	0,00	0	0	0	0
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EERR	USD	1.430.406	0	1.491.737	0	0	0	0	0
PROVISIONES	PESOS NO REAJUS	4.210.875	0	4.545.357	0	0	0	0	0
PROVISIONES	USD	1.051.052	0	1.817.865	0	0	0	0	0
RETENCIONES	PESOS NO REAJUS	2.714.402	0	2.384.938	0	0	0	0	0
RETENCIONES	USD	1.968.754	0	1.940.900	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS NO REAJUS	1.630.281	0	3.023.066	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	UF	956.578	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	USD	934.249	0	1.960.139	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUS	230.244	0	417.805	0	0	0	0	0
Total Pasivos Circulantes									
-	PESOS NO REAJUS	91.600.552	-	69.190.443	-	0	-	0	-
-	USD	101.882.250	-	79.571.617	-	29.028.012	-	74.574.381	-
-	UF	5.774.175	-	25.800.654	-	737.919	-	2.050.029	-

Rut : 92580000 - 7  
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004  
 Tipo de moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 2 de 2  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 28-01-2005

<b>33. Moneda Nacional y Extranjera</b> <b>Pasivos Circulantes</b>
---

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
-	PESOS REAJUSTAB	1.520.739	-	75.766	-	0	-	0	-
-	DEG	0	-	404.962	-	0	-	0	-
-	EUROS	1.542.630	-	0	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	0	-	2.435.015	-	0	-	0	-

**33. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo período actual 31-12-2004**

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS. E INS. FINANCIERAS	USD	133.776.000	3,10%	0	2,03%	0	-	0	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	UF	78.063.709	58	5.080.844	6,66%	15.977.191	6,67%	35.406.364	6,61%
DCTOS, POR PAGAR L/P	USD	1.162.474	5,59%	73.781	6,00%	0	-	0	0
DCTOS, POR PAGAR L/P	UF	2.021.642	7,94%	2.137.015	8,31%	7.144.165	8,37%	4.701.350	9,29%
DCTOS, POR PAGAR L/P	UF	88.442	-	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
PROVISIONES A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	230.134	-	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
PROVISIONES A LARGO PLAZO	UF	4.671.223	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS L/P	PESOS NO REAJUS	6.710.778	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	UF	318.242	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	USD	134.938.474	-	73.781	-	0	-	0	-
-	UF	85.163.258	-	7.217.859	-	23.121.356	-	40.107.714	-
-	PESOS NO REAJUS	6.940.912	-	0	-	0	-	0	-

Rut : 92580000 - 7  
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004  
 Tipo de moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 28-01-2005

### 33. Moneda Nacional y Extranjera

#### Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2003

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS. E INS. FINANCIERAS	USD	121.729.000	2,06%	73.037.400	2,05%	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	UF	3.735.629	671	78.478.502	5,81%	15.001.416	666	39.085.363	6,62%
DCTOS, POR PAGAR L/P	USD	31.605.500	2,67%	547.860	6,00%	0	0	0	0
DCTOS, POR PAGAR L/P	UF	1.681.278	8,27%	1.976.265	8,30%	6.603.515	8,36%	6.392.889	9,06%
DCTOS, POR PAGAR L/P	UF	251.270	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DCTOS, POR PAGAR L/P	USD	503	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ACREEDORES VARIOS	UF	1.031.429	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
PROVISIONES A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	6.503.542	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES A LARGO PLAZO	USD	270.284	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDSO L/P	PESOS NO REAJUS	4.108.383	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDSO L/P	PESOS REAJUSTAB	8.240.881	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	3.659.713	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	USD	-	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	USD	153.605.287	-	73.585.260	-	0	-	0	-
-	UF	6.699.606	-	80.454.767	-	21.604.931	-	45.478.252	-
-	PESOS NO REAJUS	14.271.638	-	0	-	0	-	0	-
-	PESOS REAJUSTAB	8.240.881	-	0	-	0	-	0	-

## 34. Sanciones

Ninguna de las empresas del Grupo, sus directores o administradores han sido afectados por sanciones de ninguna naturaleza por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otras autoridades administrativas.

## 35. Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero de 2005 y la fecha de emisión de los estados financieros, no existen hechos que puedan afectar significativamente su presentación.

## 36. Medio Ambiente

Las sociedades no han efectuado desembolsos relacionados con la normativa medio ambiental.

## 37 - DEPOSITOS A PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el rubro estaba compuesto según el detalle adjunto.



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

**Depósitos a Plazo**  
Anexo Nota 37

Institución	País	Diciembre 2004 M\$	Diciembre 2003 M\$
BCO.CRÉD.E INV.	Chile	8.808.067	
BCO.CRÉD.E INV.	Chile	5.180.058	
BANCO SANTANDER	Chile	6.957.451	
BANCO DE CHILE	Chile	10.257.927	
BANCO DE CHILE	Chile	4.580.170	
BCO.CRÉD.E INV.	Chile	2.406.808	
BANCO SANTANDER	Chile	7.020.876	
CORPBANCA	Chile	4.201.193	
CORPBANCA	Chile	3.348.473	
CORPBANCA	Chile	4.185.255	
DEUTSCHE BANK	Chile	2.789.090	
BANCO SANTANDER	Chile	5.020.237	
CORPBANCA	Chile	5.296.103	
BANCO FICHOSA	Honduras	17.893	
BBVA BANCO PRINCIPAL	Venezuela	440.531	
BANCO FICHOSA	Honduras		14.167
BCO. CREDITOS INV.	Chile		4.883.077
BCO.BICE	Chile		6.092.059
BCO. DEUTSCHE BANK	Chile		3.667.670
BCO.CRÉD.E INV.	Chile		3.165.192
SCOTIABANK	Chile		7.013.766
SCOTIABANK	Chile		2.137.649
ABN Banc	Venezuela		11
<b>Total</b>		<b>70.510.132</b>	<b>26.973.591</b>

**38 - ACREEDORES VARIOS CORTO Y LARGO PLAZO**

El rubro acreedores varios en el corto y largo plazo, al 30 de diciembre de cada año se componen según se indica en los cuadros anexos.



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

**ACREEDORES VARIOS**  
**Anexo nota 38**

	<b>Corto Plazo</b>		<b>Largo Plazo</b>	
	<b>Diciembre</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Diciembre</b>
	2004	2003	2004	2003
	M \$	M \$	M \$	M \$
Acreeedores Seguro de Cambio	17.602.775	25.862.288	0	1.031.429
Otros	380.258	658.689	0	0
<b>Total Acreeedores Varios</b>	<b>17.983.033</b>	<b>26.520.977</b>	<b>0</b>	<b>1.031.429</b>

<b>39 - GASTOS ANTICIPADOS</b>
--------------------------------

Los gastos anticipados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 , comprende los conceptos que se detallan en cuadro adjunto.

**GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

Anexo Nota 39

	Diciembre 2004 M \$	Diciembre 2003 M \$
Derechos sobre Contratos de Publicidad	1.577.635	4.340.784
Porción por Amortizar a Corto Plazo por:		
- Descuentos en Colocación de Bonos	464.001	638.899
- Comisiones Diferidas Bonos	23.828	45.438
- Gastos por financiamiento	925.653	1.376.684
Cargos diferidos Colocacion Bonos	324.672	362.507
Arriendos, Seguros anticipados	2.689.569	2.355.369
Otros	1.339.558	1.964.207
<b>Total Gastos Pagados por Anticipado</b>	<b>7.344.916</b>	<b>11.083.888</b>

<b>40 - CUENTAS POR PAGAR</b>
-------------------------------

Este rubro incluye los conceptos que se detallan en cuadro adjunto.



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

### Cuentas Por Pagar

Anexo Nota 40

	Diciembre 2004 M \$	Diciembre 2003 M \$
Corresponsales en el exterior	5.235.873	5.564.263
Prov. de servicios de telecomunicaciones	34.606.967	32.113.211
Proveedores Extranjeros	18.113.272	11.341.863
INTELSAT	345.618	374.588
Proveedores de bienes y servicios	55.593.191	51.032.146
<b>Total Cuentas Por Pagar</b>	<b>113.894.921</b>	<b>100.426.071</b>

**41 - OBLIGACIONES POR PAGAR CORTO Y LARGO  
PLAZO**

Otras obligaciones de caracter financiero se detallan en el anexo siguiente,  
incluyen su porcion de corto plazo



RUT : 92580000-7  
 Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
 Tipo de Moneda : Miles de pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

## OBLIGACIONES CORTO Y LARGO PLAZO

Anexo nota 41

R u b r o	Moneda	Porción Corto Plazo	S a l d o s a l 3 1 d e D i c i e m b r e d e 2 0 0 4							Sub-Total Largo Plazo	Total al 31.12.04	Tasa de Interés Anual Promedio	Monto Capital Adeudado al 31.12. 04	Saldos al 31.12.03	
			A ñ o s a l v e n c i m i e n t o						Porción Corto Plazo					Porción Largo Plazo	
			1 a 2	2 a 3	3 a 4	4 a 5	5 a 6	MAS DE 6							
<b>Documentos por Pagar</b>															
Chilesat	UF	358.826	86.617	96.786	108.149	120.846	135.033	1.838.715	2.386.147	2.744.973	11,74 %	2.463.664	359.142	2.467.354	
Consortio Nacional	UF	378.890	393.773	423.449	455.365	489.690	526.608	2.776.779	5.065.664	5.444.554	7,22 %	5.437.179	353.760	5.439.981	
Allianz Bice	UF	32.057	34.468	37.060	39.847	42.843	46.065	346.745	547.028	579.085	7,52 %	579.085	29.859	579.954	
Chilena Cons. Seg. Vida	UF	58.244	63.156	68.481	74.255	80.516	87.305	965.664	1.339.377	1.397.621	8,43 %	1.397.621	53.795	1.399.718	
Consortio Nacional	UF	238.718	246.411	267.825	291.099	316.394	343.890	4.022.117	5.487.736	5.726.454	8,69 %	5.718.134	220.923	5.723.008	
Bice Leasing	UF	43.775	47.661	51.891	56.498	61.513	66.973	689.617	974.153	1.017.928	8,88 %	1.017.928	41.235	1.043.930	
Unisys	US\$	418.036	403.728	427.952	73.781	-	-	-	905.461	1.323.497	6,00 %	1.317.086	432.927	1.404.597	
Banco Chile (Leasing)	US\$	76.976	46.542	-	-	-	-	-	46.542	123.518	4,54 %	123.518	-	-	
BankBoston (Leasing)	US\$	250.435	162.505	-	-	-	-	-	162.505	412.940	4,55 %	412.940	-	-	
BankBoston (Leasing)	UF	106.379	89.136	28.143	-	-	-	-	117.279	223.658	4,08 %	223.658	-	-	
BCI (Leasing)	UF	141.970	86.784	-	-	-	-	-	86.784	228.754	5,92 %	228.754	-	-	
BCI (Leasing)	US\$	201.171	121.751	-	-	-	-	-	121.751	322.922	4,67 %	322.922	-	-	
Ericsson	US\$	18.565.112	-	-	-	-	-	-	-	18.565.112	3,82 %	18.533.685	40.545.478	20.237.594	
Itochu	US\$	9.352.043	-	-	-	-	-	-	-	9.352.043	3,82 %	9.336.215	20.424.502	10.194.545	
Impto, Timbre Por Pagar	US\$	861.013	-	-	-	-	-	-	-	861.013	-	-	772.902	316.626	
Euroamérica Leasing	UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154.416	-	
Security Leasing	UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.083	-	
Cisco Capital	US\$	135.303	87.940	-	-	-	-	-	87.940	223.243	8,75 %	223.243	305.209	251.270	
Acreedores Varios	US\$	111.480	-	-	-	-	-	-	-	111.480	-	111.480	-	-	
Acreedores Varios	UF	-	502	-	-	-	-	-	502	502	-	502	-	503	
<b>TOTALES</b>		<b>31.330.428</b>	<b>1.870.974</b>	<b>1.401.587</b>	<b>1.098.994</b>	<b>1.111.802</b>	<b>1.205.874</b>	<b>10.639.637</b>	<b>17.328.869</b>	<b>48.659.297</b>		<b>47.447.614</b>	<b>63.730.231</b>	<b>49.059.080</b>	

## ANÁLISIS RAZONADO

### A) ESTRUCTURA FINANCIERA, EVOLUCION DE INGRESOS, COSTOS Y RENTABILIDAD.

#### Indices Financieros.

A continuación se presenta la evolución que han presentado los indicadores financieros más relevantes durante los doce últimos meses:

#### INDICES DE LIQUIDEZ

Resultados antes de impuestos, intereses, depreciaciones, amortizaciones e ítemes extraordinarios (RAIIDAIE ó EBITDA)

Este nivel de resultados, alcanzó para los años 2004 y 2003 a M\$199.173.248 y M\$219.957.988, respectivamente.

La disminución observada, se encuentra significativamente afectada por provisiones de carácter extraordinario que la filial en Estados Unidos debió efectuar sobre deudas de clientes de años anteriores. Estos castigos alcanzaron alrededor de 13.200 millones, según se comenta más adelante.

#### Rendimiento de activos operacionales

El resultado operacional sobre los activos operacionales representó un 7,84% y un 9,26% para los años 2004 y 2003, respectivamente.

Para determinar el activo operacional, se descontó del activo total las inversiones en coligadas, los saldos por menor valor inversión, los gastos diferidos asociados al financiamiento de largo plazo, impuestos diferidos y otros activos menores no relacionados con el resultado operacional.

#### Evolución de índices financieros

Durante los ejercicios que se comentan, los indicadores financieros del Grupo de empresas Entel se han mantenido dentro de límites muy holgados.

La favorable evolución de la razón de endeudamiento y el alto nivel de liquidez mantienen al Grupo dentro de márgenes que aseguran una sana evolución de los negocios.

La disminución que se observa en los márgenes de rentabilidad, tiene su origen principalmente en el fuerte ambiente competitivo en que actualmente se desenvuelve la industria de las telecomunicaciones, tanto en el país como en el exterior.

Adicionalmente, los cambios regulatorios puestos en vigencia durante el último ejercicio generaron efectos adversos en los negocios de telefonía fija y móvil, desarrollados por el Grupo dentro del país.

También influyeron en la disminución de los márgenes y tasas de rentabilidad del último año, importantes castigos de carácter extraordinario los que se comentan más adelante.

Mientras no se produzcan los equilibrios en el mercado y no entren en plena explotación las nuevas líneas de productos y formas de comercialización en desarrollo, las sociedades del Grupo han venido tomando medidas tendientes a focalizarse a aquellos productos de mejor comportamiento, atenuar la caída en aquellos que vienen presentando bajas en su demanda y, principalmente, optimizar sus costos y gastos.

En lo que se refiera al nivel de activos del Grupo, estos no experimentaron variaciones significativas en el último año. La disminución de 108 mil millones que se observa a nivel de activos totales, equivalente a un 8,5%, se atribuye básicamente a una disminución de los activos circulantes del orden de los 77 mil millones, derivada de la aplicación de recursos para la reducción del endeudamiento y de la disminución de los deudores por ventas, como consecuencia de menores ventas y castigos de deudores.

También se aprecia una disminución en los activos fijos, cuyo valor neto disminuye en 27 mil millones. Esta disminución tiene su origen en una inversión neta negativa. En efecto, la inversión del último año alcanzó a los 106 mil millones, la que fue superada por las depreciaciones y castigos del período.

La estructura de financiamiento presenta una disminución de la deuda con terceros del orden de los 128 mil millones de pesos, equivalentes a un 19.4%. El menor endeudamiento ha sido compensado básicamente por el aumento que ha experimentado el

## ANÁLISIS RAZONADO

patrimonio (24 mil millones) y por la disminución experimentada por el activo comentada precedentemente (108 mil millones).

En lo que respecta a la cobertura de gastos financieros, el índice se ha mantenido en un muy buen nivel, subiendo entre un año y otro de 3,63 a 3,78 veces.

La holgura de este índice es más significativa, si se considera el costo financiero neto, es decir, compensando ingresos y gastos financieros. En efecto, medido en esta forma sube a 3,98 y 4,23 veces, entre un cierre y otro.

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, sus valores suben de 9,14 a 10,69 a veces en cada período.

Los cambios en la estructura de los activos entre un cierre y otro, como se comentó anteriormente, afectaron básicamente al activo circulante y al activo fijo, cuya disminución corresponde a una inversión neta negativa.

Las inversiones efectuadas en activos fijos en el último año (106 mil millones), estuvieron orientadas principalmente a aquellos servicios de mayor focalización y desarrollo, tales como los servicios móviles y negocios de datos, tales como Internet, Banda Ancha y redes privadas para empresas.

También se observa una disminución en los activos circulantes, del orden de los 30 mil millones. En esta disminución afectó principalmente la baja en los deudores por ventas, producto por una parte, de la caída en las ventas y, por otra, por los castigos extraordinarios de cuentas por cobrar de años anteriores por 13.200 millones.

Los castigos extraordinarios de deudores afectaron las operaciones de la filial Americatel USA y tuvieron su origen principalmente en cambios regulatorios que limitaron las vías de recaudación de llamadas cursadas a través de compañías no reguladas, así como el escalamiento de los costos de recaudación de deudas en mora a niveles que no justifican, en muchos casos, seguir adelante con las gestiones de cobranza. Cabe destacar que estas provisiones extraordinarias corresponden en su totalidad a operaciones comerciales de años anteriores.

Las restantes disminuciones de activo, corresponden a "Otros activos" y se refieren fundamentalmente a amortizaciones al menor valor inversión (4 mil millones).

La actividad en rotación y permanencia de inventarios corrientes, tiene una baja importancia relativa en el giro de las sociedades del Grupo.

### Análisis de mercado

Como se comentó anteriormente, el Grupo Entel se desempeña en un mercado altamente competitivo en cada una de las líneas de servicios que ofrece.

En el último año no se han observado mayores variaciones en cuanto al gran número de competidores que participan en el mercado de las telecomunicaciones.

No obstante lo anterior, pudieran producirse efectos importantes en el mercado de la telefonía móvil, producto de la reciente toma de control de las operaciones de Bellsouth en Sudamérica por parte de Telefónica de España. Esta última, actualmente controla las operaciones de Telefónica Móvil en Chile, con lo cual aumentaría significativamente su participación de mercado, en el caso que finalmente la autoridad reguladora acepte el control común sobre estas dos operadoras .

Durante el 2004, se mantuvo la tendencia de cambio en la estructura de demanda. Por una parte, ha continuado la declinación en el tráfico de minutos de larga distancia nacional prestados por la sociedad matriz, frente a un aumento de los tráficos en los servicios de telefonía móvil prestados a través de filiales. Por su parte, los tráficos por servicios públicos internacionales crecieron levemente durante el 2004 (0,8%), registrándose paralelamente una caída en las tarifas, debido principalmente a menores costos que fueron traspasados al cliente final.

En Telefonía Móvil, al cierre a septiembre del 2004 la base de clientes era de 3.055.827, con un crecimiento del 21,6 con respecto al año anterior.

Conforme a los estudios y análisis que lleva el Grupo, su participación de mercado en los servicios tradicionales de larga distancia nacional e internacional no ha presentado variaciones significativas, manteniéndose entre los líderes en la

## ANÁLISIS RAZONADO

prestación de estos servicios.

Los servicios de datos e Internet han mantenido una progresiva expansión de su base de clientes de Banda Ancha, particularmente en las modalidades ADSL y WLL.

Los servicios bajo la tecnología de redes WLL (Wireless Local Loop), son prestados a través de la filial Entel Telefonía Local S.A.

Por medio de esta tecnología se han ampliado significativamente las opciones para participar básicamente en el mercado de los servicios de banda ancha de Internet, en particular en los segmentos residenciales y de pequeña y mediana empresa. Los servicios de banda ancha vía ADSL, son prestados a través de la red de telefonía local, tanto de la filial Entelphone S.A., como de otros operadores.

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos sobre los precios de los servicios prestados o recibidos, son los usuales para la industria, particularmente el tecnológico, sin que se visualicen variaciones inminentes en el corto plazo.

En el plano regulatorio para las operaciones dentro del país, finalizaron los procesos de la fijación de tarifas de interconexión para los servicios móviles y fijos.

Para los servicios móviles, las tarifas de acceso para el período 2004 al 2008 se verán reducidas en un 26.5% como promedio. Por su parte, para los servicios fijos se observó un aumento medio del orden del 44% en favor del operador dominante en telefonía básica, las cuales aún no se han hecho efectivas debido a impugnaciones al decreto respectivo por parte de diversos operadores.

En cuanto a otros riesgos, las principales exposiciones corresponden a las variaciones en la tasa de cambio y la tasa de interés.

Referente al riesgo de tasa de cambio, la política es mantener cubierta la posición cambiaria neta de balance en un 100%. Usualmente los pasivos en moneda extranjera son superiores a los activos y se utiliza como instrumento de cobertura fundamentalmente la compra de dólares a futuro (Forwards).

En Nota N°33 a los estados financieros se presenta el detalle de activos y pasivos en moneda extranjera. Por su parte, los contratos de cobertura vigentes al cierre de cada ejercicio se presentan en Nota 30.

En relación con los descalces entre ingresos y gastos operacionales en moneda extranjera, no se efectúan coberturas por exposición de riesgo cambiario.

Hay que tener presente que el Grupo de empresas Entel no enfrenta grandes barreras de salida para sus operaciones de ingresos y gastos, lo cual le permite reaccionar de manera oportuna frente a fluctuaciones significativas en la cotización de la moneda extranjera.

Para cubrir los riesgos por fluctuaciones en las tasas de interés sobre los pasivos a tasas flotantes, existían al cierre a septiembre 2004 contratos de cobertura bajo distintas modalidades. El detalle de estos contratos, se presenta en Nota N°30 a los estados financieros.

### EVOLUCION DE LOS INGRESOS POR VENTAS

Los ingresos de explotación durante el año 2004, disminuyeron con respecto al año anterior en 54.998 millones de pesos, equivalentes a un 7,4%.

Alrededor del 72% de la disminución observada tiene su origen en el comportamiento de los ingresos de las filiales internacionales, los que se han visto afectados por cambios regulatorios en la industria de larga distancia en Estados Unidos. Adicionalmente, se vieron afectados por la fuerte revaluación del peso chileno en los doce últimos meses, la que alcanzó al 6,1%.

Las restantes líneas de negocio presentan una disminución de 15 mil millones, equivalentes al 2,5%.

El detalle de esta variación conforme a las distintas líneas de servicios, fue el siguiente:

### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS

## ANÁLISIS RAZONADO

En lo que se refiere a operaciones dentro del país, los ingresos de telefonía móvil experimentaron un aumento del 2,5%. En este negocio, el fuerte incremento de la cartera de clientes, logro compensar el efecto de la rebaja del 26% en los ingresos por cargos de acceso, según las nuevas tarifas puestas en vigencia a contar de febrero del presente año.

En servicios móviles, el Grupo mantiene una fuerte preferencia de los usuarios, producto del gran impulso comercial desarrollado en los últimos años.

Como se indicó anteriormente, el número de usuarios al 31 de diciembre del 2004 alcanzó a 3.264.731, superior en un 21,6% al de igual fecha del año anterior, lo que representa una reafirmación del liderazgo en participación de mercado en telefonía móvil a nivel de compañías operadoras.

La disminución que presentan los ingresos por servicios públicos de larga distancia y negocios de tráfico, es la resultante neta de efectos compensados de variaciones en uno y otro sentido, en los distintos segmentos y modalidades de prestación.

Los servicios de larga distancia nacional e internacional se han visto afectados principalmente por la sustitución por servicios de telefonía móvil y una caída de tarifas por menores costos, respectivamente. Es así, como los servicios nacionales presentan disminuciones de tráficos, parcialmente compensadas por aumentos en las tarifas medias; en los servicios internacionales, la situación fue inversa registrándose un leve aumento en los tráficos cuyo efecto fue superado por la caída de las tarifas medias .

Con respecto a los negocios de tráfico (servicios de corresponsalía internacional, compraventa y audiotexto) se observó una disminución en los ingresos producto de importantes operaciones Spot realizadas durante el año anterior. De igual forma influyeron caídas observadas en las tarifas.

Los servicios de Internet presentaron un dinamismo y creciente penetración durante los últimos doce meses en las banda ancha (WLL y ADSL). Sin embargo, este aumento no logró compensar las bajas en los tráficos y tarifas que continúa presentando la modalidad de acceso conmutado, debido a la migración de clientes a servicios de banda ancha.

Los servicios de telefonía local se concentran en clientes corporativos y de empresas con alto nivel de tráfico. El nivel de ingresos entre un año y otro ha permanecido estable, no obstante los menores ingresos por cargos de acceso que son traspasados a las compañías de telefonía móvil.

En los ingresos provenientes de las filiales internacionales, se observa una disminución entre un año y otro, en parte afectada por la revaluación del peso chileno como se comento anteriormente. Adicionalmente estos servicios se han visto afectados por bajas en los tráficos y tarifas, particularmente en los Estados Unidos.

Por su parte, los servicios privados presentan una disminución de 5.8% entre un año y otro. Esta disminución se originó en menores ingresos en ciertos servicios internacionales privados tradicionales, cuyos precios han tendido a la baja, siguiendo la tendencia observada por los costos, como resultado de los cambios tecnológicos. Esta situación está siendo progresivamente compensada por el creciente posicionamiento de Entel como integrador de servicios y como proveedor líder en el segmento corporativo de datos.

### COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD

#### Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas

Los niveles de costos y gastos entre los años 2004 y el 2003 presentan una disminución del 5,2%, equivalentes a 32.882 millones de pesos.

En esta disminución influyó tanto la reducción de los costos directos asociado a la disminución de las ventas, como una disminución en los costos indirectos y los gastos de administración y ventas.

La disminución de estos últimos obedece al fuerte y estricto control ejercido sobre ellos, particularmente por la adecuación de la planta de personal, publicidad y arriendos de medios de transporte de señales.

No obstante lo anterior, los resultados operacionales del 2004 se vieron fuertemente afectados por las provisiones de incobrabilidad de carácter

## ANÁLISIS RAZONADO

extraordinario que afectaron a la filial en Estados Unidos por operaciones de años anteriores.

### Resultado Operacional

La disminución de 22.662 millones que presenta el resultado operacional entre un año y otro, es producto de los efectos comentados precedentemente sobre el comportamiento de ingresos y costos.

La disminución observada por los ingresos (54.998 millones), no logró ser completamente compensada por las reducciones aplicadas a los gastos (32.336 millones), particularmente por el efecto de las provisiones de incobrabilidad recién comentadas.

Asimismo, resultó particularmente significativo el efecto de la rebaja que afectó a los ingresos por cargos de acceso en telefonía móvil, a partir del mes de febrero del 2004.

### Resultado no Operacional

Las pérdidas no operacionales presentan una disminución de 9.096 millones de pesos, al bajar de 41.116 a 32.020 millones, entre los años en comparación, producto de variaciones tanto positivas como negativas en los distintos rubros que las componen.

Al igual que los resultados operacionales, los resultados no operacionales se vieron afectados negativamente por el registro de pérdidas contables extraordinarias y de carácter no recurrente.

En efecto, la principal variación en estos resultados está referida a un cargo a resultados por 8.413 millones de pesos, originada en ajustes por deterioros sobre los valores de algunos activos fijos y por pérdidas por liquidación de bienes en desuso, según se comenta en la Nota 25 a los estados financieros.

Compensando lo anterior, se observaron variaciones positivas en el comportamiento de los gastos financieros netos, lo que se redujeron en 5.031 millones, debido a la reducción de la deuda financiera promedio, así como en corrección monetaria y diferencias de cambio por 3.407 millones.

### Comportamiento Filiales :

A continuación se incluye un extracto de los estados de resultados e indicadores de comportamiento del grupo a cargo del desarrollo de la telefonía móvil (PCS), de telefonía básica y de las filiales internacionales.

#### ENTEL TELEFONIA PERSONAL Y FILIALES (ENTEL PCS Y ENTEL MOVIL )

En el Grupo de empresas de telefonía móvil ha continuado incrementando su masa de suscriptores, manteniendo su participación y liderazgo en el mercado nacional. El número de suscriptores al 31 de diciembre de 2004 alcanza a 3.264.731, superior en un 21,6% a igual fecha del año anterior.

El grupo de empresas de telefonía móvil presenta un sostenido crecimiento, producto del progresivo incremento de su base de clientes y volumen de negocios. También ha logrado reducir sus costos de adquisición de clientes, debido fundamentalmente a un menor subsidio por terminales, así como una baja tasa de abandono por parte de los usuarios.

No obstante lo anterior, sus resultados han disminuido con respecto al año anterior, debido al impacto inicial de la reducción de sus ingresos por la rebaja en las tarifas de los cargos de acceso, a que dio lugar el proceso regulatorio a contar de inicios del 2004.

#### AMERICATEL ( USA )

La principal actividad de la filial en Estados Unidos es ofrecer servicios de larga distancia nacional e internacional a clientes latinos a nivel nacional en dicho país. Su campaña de penetración de mercado ha sido exitosa y ha alcanzado un nivel de madurez. No obstante lo anterior, en el curso del ejercicio 2004 se agudizaron las dificultades por la que atraviesa el mercado de larga distancia en los Estados Unidos, debido a cambios regulatorios y de ambiente competitivo, afectando el desarrollo del negocio.

## ANÁLISIS RAZONADO

Para efectos de mitigar en parte la baja de sus ingresos, esta filial ha aplicado políticas que le han permitido reducir fuertemente sus gastos y costos.

Durante el 2004, sus resultados se vieron adicionalmente afectados por provisiones extraordinarias para deudas incobrables por 13.200 millones de pesos.

Paralelamente, la empresa se está adecuando al actual escenario competitivo vigente en el mercado.

### ENTEL TELEFONIA LOCAL y FILIAL ( CHILE WIRELESS )

La actividad de Entel Telefonía Local es proveer servicios de telefonía local, orientada a los segmentos de alta densidad de tráfico, y servicios de banda ancha a través de la tecnología WLL.

Esta filial mantiene su campaña para incrementar su base de clientes para la explotación de las licencias obtenidas para la prestación del nuevo servicio de banda ancha, WLL. Esta campaña le significa importantes gastos de instalación y promoción, lo que ha afectado sus resultados operacionales.

Haciendo abstracción de la línea de negocios WLL, esta filial presenta utilidades, las que alcanzaron a 2.655 y 2.612 millones de pesos, para los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente.

Hay que considerar además, que parte de los castigos extraordinarios por deterioro de valor de activos fijos efectuados por el Grupo, afectaron a esta filial. Los castigos soportados por este concepto, llegaron a 1.407 millones

### B) DIFERENCIAS ENTRE VALORES DE LIBRO Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

No existen diferencias que merezcan ser destacadas, salvo las que pudieran presentarse en el activo fijo. En este caso, dada las particulares características de las empresas que conforman el Grupo, resulta muy difícil cuantificar cualquier eventual diferencia.

### C) COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS .

Los flujos operacionales del Grupo presentan una disminución de 2.013 millones de pesos, equivalentes a un 1,0% entre los años 2004 y 2003.

Esta disminución se atribuye básicamente al efecto compensado entre la baja en los ingresos por ventas y la disminución de los costos asociados.

Los flujos por actividades de financiamiento, para ambos períodos están representadas por egresos financieros netos por 141 mil millones en el año 2004 y por 68 mil millones en el año anterior.

El comportamiento anterior en gran medida se relaciona con la disminución del endeudamiento, ya que los servicios de deuda superaron la contratación de nuevos créditos en ambos períodos.

El año 2004 se encuentran afectados además por mayores desembolsos por seguros de cambio por 21 mil millones.

En materia de inversión, durante los años que se comparan, la principal actividad se relaciona con la rotación de colocaciones financieras, con flujos positivos y negativos que tienden a compensarse entre los 370.000 y 950.000 millones en 2004 y 2003, respectivamente. Estos flujos se originan en la administración de los excedentes transitorios de caja.

Adicionalmente, a principios del 2004 se liquidaron anticipos de corto plazo otorgados para el prepago de obligaciones con el público por 27 mil millones.

Los flujos efectivos por incorporación de activos fijos alcanzaron en 2004 a 83.529 millones de pesos, correspondientes a adquisición de equipos de telecomunicaciones y desarrollos de red, principalmente de telefonía móvil, Internet y otros negocios de datos.

## ANÁLISIS RAZONADO

### D) CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS.

Las sociedades del Grupo se encuentran al día en el cumplimiento de todas sus obligaciones con terceros.



RUT : 92580000-7  
Período : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.03</u>
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>		
Liquidez corriente (Activo circulante / Pasivo circulante)	1,28	1,47
Razón ácida (Fondos disponibles / Pasivo circulante)	0,35	0,17
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de endeudamiento (%) (Pasivo exigible / Patrimonio)	85,06	109,97
Proporción deuda a corto plazo (%) (Deuda corto plazo / Deuda total)	43,82	38,61
Proporción deuda a largo plazo (%) (Deuda largo plazo / Deuda total)	56,18	61,39
Cobertura gastos financieros (Resultado antes de impuestos e intereses/ gastos financieros)	3,78	3,63
<b>INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD</b>		
Margen operacional (%) (Resultado operacional sobre Ingresos de explotación)	12,74	14,84
Rentabilidad del Patrimonio (%) (Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio promedio)	7,76	10,58
Rentabilidad del activo (%) (Utilidad neta del período sobre Activo promedio)	3,92	4,67
<b>RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION</b>		
Utilidad por acción (en pesos del 30.09.2004) (anualizado )	200,25	259,92
Retorno dividendos ( % ) ( Dividendos últimos doce meses / cotización acción al cierre )	2,15	1,82
Valor libros (en pesos del 31.12.2004) (Patrimonio/número de acciones)	2.632,55	2.530,02
Valor bursátil (según cotización)	4.270,00	3.650,00



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

**COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD :**

( En millones de pesos al 31.12.2004 )

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
	<b><u>MM\$</u></b>	<b><u>MM\$</u></b>
Costos de explotación y gastos de administración y ventas	(604.230)	(636.566)
Resultado operacional	88.255	110.917
Resultado no operacional	(32.020)	(41.116)
Gastos financieros	(21.331)	(26.545)
Utilidad neta	47.364	61.477



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

**EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS :**

( En millones de pesos al 31.12.2004 )

	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>	<b>Variación</b>
	<b><u>MM\$</u></b>	<b><u>MM\$</u></b>	<b><u>%</u></b>
Telefonía Móvil	359.906	351.160	2,5
Servicios públicos de larga distancia (incluye negocios de tráfico )	110.250	126.523	-12,9
Internet	28.243	32.356	-12,7
Servicios privados y otros	57.998	61.568	-5,8
Telefonía local	27.704	27.751	-0,2
Filiales internacionales	108.384	148.125	-26,8
Total	<u>692.485</u>	<u>747.483</u>	<u>-7,4</u>



RUT : 92580000-7  
Periodo : 01-ene-2004 al 31-dic-2004  
Tipo de Moneda : Miles de pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

## Comportamiento Filiales

### ENTEL TELEFONIA PERSONAL Y FILIALES ( ENTEL PCS Y ENTEL MOVIL )

( En millones de pesos actualizados al 31.12.2004 )

	<u>2004</u> <u>MM\$</u>	<u>2003</u> <u>MM\$</u>	<u>Variación</u> <u>%</u>
- Ingresos de explotación	363.453	354.874	2,4%
- Resultado operacional	93.024	96.408	-3,5%
- Resultado neto	68.362	72.406	-5,6%

### AMERICATEL ( USA )

( En millones de pesos actualizados al 31.12.2004 )

	<u>2004</u> <u>MM\$</u>	<u>2003</u> <u>MM\$</u>	<u>Variación</u> <u>%</u>
- Ingresos de explotación	77.362	119.215	-35,1%
- Resultado operacional	(17.478)	(1.256)	1291,6%
- Resultado neto	(16.123)	(1.817)	787,3%

### ENTEL TELEFONIA LOCAL y FILIAL ( CHILE WIRELESS )

( En millones de pesos actualizados al 31.12.2004 )

	<u>2004</u> <u>MM\$</u>	<u>2003</u> <u>MM\$</u>	<u>Variación</u> <u>%</u>
- Ingresos de explotación	38.558	37.684	2,3%
- Resultado operacional	(2.710)	(4.305)	-37,0%
- Resultado neto	(3.812)	(3.432)	11,1%

## HECHOS RELEVANTES

### RESUMEN DE HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS 2004

De conformidad a las normas legales y reglamentarias vigentes, las Sociedades del Grupo durante el año 2004 informaron a la Superintendencia de Valores y Seguros, en calidad de hecho esencial o información relevante, lo siguiente:

I. Sociedad Matriz - Aprobación Memoria 2003, Proposición distribución de dividendos y designación Directorio y Comité de Directores.

Por carta N°15 de fecha 30 de marzo de 2004, informó que en sesión de Directorio de esa misma fecha se acordó lo siguiente:

a.- Aprobar el Balance, Memoria y estado de resultados del ejercicio del año 2004 que deberá someterse a la aprobación de la Junta Ordinaria de accionistas a celebrarse el martes 27 de abril, y cuya citación y demás antecedentes se le remitirán oportunamente a los accionistas y demás organismos conforme a la normativa legal; y

b.- Proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas distribuir de las utilidades del ejercicio dividendo definitivo la suma de \$90 por acción, a la cual se debe descontar la suma de \$15 por acción correspondiente al dividendo provisorio que se repartiera en diciembre de 2003, restando por repartir un dividendo de \$75 dentro del mes de mayo y en la fecha a determinar por la Junta Ordinaria de Accionistas.

c.- Se aceptó la renuncia presentada por el director titular don Oscar Cristianci y su respectivo director suplente don Raffaello Savarese, con lo cual de conformidad a lo prescrito en la ley deberá renovarse la totalidad del directorio en la próxima junta a celebrarse por la sociedad;

d.- Se designó como Director a don Paolo Dal Pino, en reemplazo de los Directores renunciados antes mencionados, hasta la próxima junta ordinaria de accionistas.

II. Sociedad Matriz - Evaluación venta participaciones en el exterior

Por carta N° 023 de 27 de abril de 2004 se comunicó que la Empresa Nacional de Telecomunicaciones contrató la asesoría del banco de inversiones internacional Credit Suisse First Boston Bank para evaluar la conveniencia de la venta de la participación de la empresa en las sociedades filiales extranjeras Americatel USA y Americatel Centroamérica.

En dicho proceso se han recibido a través del Banco Credit Suisse First Boston Bank ofertas de compra de diversas empresas extranjeras, las que tienen un carácter de no vinculantes aún para la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.

La empresa se encuentra evaluando y negociando con sus oferentes las condiciones de las ofertas formuladas, para poder determinar el precio, demás condiciones y resolver de acuerdo con ello la conveniencia o no de continuar con el proceso que debe llevarse a cabo para dicha venta.

A la fecha no se ha suscrito por la empresa ningún contrato de opción, promesa o de venta respecto de la participación en dichas filiales, lo que se dará a conocer al mercado cuando ello ocurra y en la medida que no entorpezca con ello la celebración del respectivo contrato, todo ello de conformidad con las normas que rigen sobre la materia.

Se divulga esta información que se había mantenido como reservada de acuerdo a la legislación vigente, por haber ésta trascendido a la opinión pública.

Finalmente, se hace presente que la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. no se encuentra evaluando la venta de ninguna otra de las inversiones que posee en otras sociedades filiales en el extranjero (Perú y Venezuela), y que el Directorio de la empresa no ha adoptado ningún acuerdo o encomendado que se realice ningún estudio en el sentido de focalizar en Chile las operaciones de la empresa.

III. Sociedad Matriz - Aprobación Memoria 2003 por la junta Ordinaria de Accionistas, distribución dividendo y elección Directorio.

- Por carta N24 de fecha 28 de abril de 2004, se comunicó lo siguiente:

1°.- Con fecha 27 de Abril de 2004, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. en la cual se aprobó:

## HECHOS RELEVANTES

a.- La Memoria, Balance y Estado de Resultados del ejercicio del 2.003.

b.- Distribuir como dividendo definitivo la suma de \$ 90 por acción , equivalentes a un 35,49 % de la utilidad del ejercicio. Respecto de este reparto, al descontar el dividendo provisorio de \$ 15 pagado en diciembre de 2.003, deja un saldo por pagar como dividendo definitivo de \$ 75 por acción, el que se efectuará a contar del 28 de Mayo de 2004.

c.- Se aprobó la política de inversión y financiamiento, y se informó la política de dividendos.

d.- Se aprobó la elección del Directorio de la Empresa, siendo elegidas las siguientes personas:

DIRECTORES TITULARES	DIRECTORES SUPLENTE
1.- Carlos Hurtado Ruiz Tagle	Ludgero Pattaro
2.- Giorgio Della Seta	Lorenzo Canu
3.- Paolo Dal Pino	Marco Patuano
4.- Franco Bertone	Marco Girardi
5.- Juan José Mac- Auliffe Granello	Mauro di Mauro
6.- Kathleen Barclay	Raffaello Savarese
7.- Francisco Pérez Mackenna	Felipe Joannon Vergara
8.- René Cortázar Sanz	Eugenio Valck Varas
9.- Jorge Marshall Rivera	Jorge Mardones Acevedo

Se deja expresa constancia que el grupo controlador Telecom International Netherlands N.V. procedió a elegir a los Directores que se mencionan en los números 1 a 6 precedentes.

e.- Se fijó la remuneración de los directores titulares y suplentes, la remuneración y presupuesto del Comité de directores, se aprobó la designación de auditores externos, inspectores de cuentas, designación de clasificadores de riesgos, la designación del diario para la publicación de avisos y la operaciones relacionadas.

2º.- Con fecha 27 de abril de 2003, se celebró la sesión de Directorio en la cual se acordó:

a.- Constituir la mesa del directorio, designándose como Presidente a don Carlos Hurtado Ruiz Tagle y como Vicepresidente a don Paolo Dal Pino.

b.- Designar a los miembros del Comité de Directores, integrándose por el director designado por el controlador don Carlos Hurtado Ruiz Tagle y como Directores designados por los accionistas minoritarios, a don Francisco Pérez Mackenna y don Jorge Marshall Rivera.

IV. Filial Entel Telefonía Personal - Cambio Directorio y Distribución dividendo.

Con fecha 26 de abril de 2004, se efectuó Junta Extraordinaria de accionista de la sociedad Entel Telefonía Personal S.A. en virtud de la cual se revocó el Directorio y se designó nuevo director, quedando conformado de la siguiente manera:

DIRECTORES TITULARES	DIRECTORES SUPLENTE
Richard Buchi Buc	Faffaello Savarese
Felipe Ureta Prieto	Antonio Buchi Buc
Paolo Dal Pino	Ricardo Cruzat Ochagavía
Franco Bertone	Marco Girardi
Marco Patuano	Mauro Di Mauro

Adicionalmente se acordó repartir un dividendo definitivo con cargo a resultado comercial 2003 por \$621.309,785557 por acción equivalentes a M\$52.980.328, representativos del 76% de la utilidad de dicho año. Considerando que el mes de noviembre de 2003 se pagó un dividendo provisorio de M\$34.895.000, quedando un saldo como dividendo definitivo de \$212.089,877498 por acción equivalente a un total de M\$18.035.328, dicho dividendo fue cancelado el 28 de mayo del presente año.

V. Sociedad Matriz - Provisiones extraordinarias

Por carta N° 50 de fecha 27 de octubre de 2004 se comunico que en sesión de Directorio de 26 de Octubre de 2004, se determinaron las provisiones extraordinarias que deberán incluirse en la Fecu correspondiente al tercer

## HECHOS RELEVANTES

trimestre de este año.

En dichos estados financieros se incluye una provisión con cargo a resultados por la suma de \$10.382 millones, derivados de ajustes extraordinarios de resultados de Americatel USA por arrastre de cuentas por cobrar correspondiente a periodos anteriores; y de \$7.064 millones correspondientes a obsolescencia tecnológica de activos fijos y equipamiento de Entel y Entel Telefonía Local de acuerdo a las normas contables vigentes.

Estas provisiones son de carácter no recurrente y su monto se determinó conforme a las circunstancias y su análisis que se concluyó dentro del tercer trimestre del presente año.

### VI. Sociedad Matriz - Distribución Dividendos

Por carta N° 51 de fecha 27 de octubre se comunico que en sesión de Directorio de 26 de Octubre de 2004, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$15 (Quince pesos) por acción, a contar del 7 de Diciembre de 2004, con cargo a las utilidades al tercer trimestre de este año.

### VII. Filial Entel Telefonía Personal - Distribución Dividendo

En la Sesión de Directorio de la sociedad, con fecha 29 de noviembre de 2004, se acordó pagar un dividendo provisorio de M\$10.000.000, con cargo a la utilidad del ejercicio, equivalentes a \$117.271,78910 por acción, el cual fue cancelado el 13 de diciembre de 2004.

## **Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2004**

**Razón Social Auditores Externos:** ERNST & YOUNG LTDA  
**RUT Auditores ExternosExtern** 77802430-6

Informe de los Auditores Independientes  
Señores Accionistas y Directores de  
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y Filiales:

1. Hemos auditado los balances generales consolidados de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. Los estados financieros de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y filiales por el año terminado al 31 de diciembre de 2003, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 26 de enero de 2004. 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.

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

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Como se explica en Nota N03 a los estados financieros, en el ejercicio 2004 la Sociedad filial Entel PCS Telecomunicaciones S.A. cambió el método de registro de las comisiones de ventas.

Santiago, 25 de enero de 2005

**Nombre de la persona autorizada que firma** Miguel Angel Salinas B.  
**RUT de la persona autorizada que firma** 8867410-3

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

**1.01.04.00 R.U.T.**

**92580000 - 7**

**1.01.05.00 Razón Social**

**EMPRESA NACIONAL DE  
TELECOMUNICACIONES S.A.**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de Diciembre de 2004**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU). .....	.....	<b>X</b> .....
Notas Explicativas a los estados financieros. .....	.....	<b>X</b> .....
Análisis Razonado .....	.....	<b>X</b> .....
Resumen de Hechos Relevantes del período. .....	.....	<b>X</b> .....
Medio Magnético, debidamente identificado. .....	.....	.....

**Nota:** marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
CARLOS HURTADO RUIZ TAGLE	PRESIDENTE	2300859-9	
KATHLEEN BARCLAY	DIRECTOR TITULAR	10596634-2	
RENE CORTAZAR SANZ	DIRECTOR TITULAR	5894548-K	
FRANCISCO PEREZ MACKENNA	DIRECTOR TITULAR	6525286-4	
JORGE MARSHALL RIVERA	DIRECTOR TITULAR	6610662-4	
FRANCO BERTONE	DIRECTOR TITULAR	0-E	
JUAN JOSE MAC-AULIFFE GRANELLO	DIRECTOR TITULAR	5543624-K	

**Fecha:** 27 de Enero de 2005

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

**1.01.04.00 R.U.T.**

**92580000 - 7**

**1.01.05.00 Razón Social**

**EMPRESA NACIONAL DE  
TELECOMUNICACIONES S.A.**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de Diciembre de 2004**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU). .....	.....	<b>X</b> .....
Notas Explicativas a los estados financieros. .....	.....	<b>X</b> .....
Análisis Razonado .....	.....	<b>X</b> .....
Resumen de Hechos Relevantes del período. .....	.....	<b>X</b> .....
Medio Magnético, debidamente identificado. .....	.....	.....

**Nota:** marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
MARCO EMILIO PATUANO	DIRECTOR SUPLENTE	0-E	
RICHARD BUCHI BUC	GERENTE GENERAL	6149585-1	

**Fecha:** 27 de Enero de 2005