

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

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
1	1	2004

1.00.01.20

Fecha de cierre

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
31	3	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
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Pesos
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92580000 - 7

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			92580000 - 7				
		al	día	mes	año	al	día	mes	año
			31	03	2004		31	03	2003
		ACTUAL				ANTERIOR			
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		359.099.579				372.615.421			
5.11.10.10 Disponible		7.553.712				17.472.904			
5.11.10.20 Depósitos a plazo	37	87.178.957				68.977			
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4	1.828.161				35.009			
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5	178.907.773				202.445.825			
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		7.072.466				9.478.590			
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5	10.621.996				14.786.653			
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	369.195				4.830.351			
5.11.10.80 Existencias (neto)	7	8.381.682				9.451.806			
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		12.612.606				10.811.738			
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	39	11.319.392				15.029.244			
5.11.20.20 Impuestos diferidos	8	15.661.039				14.695.429			
5.11.20.30 Otros activos circulantes	9	17.592.600				73.508.895			
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)									
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)									
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS	11	752.321.400				807.533.314			
5.12.10.00 Terrenos		7.533.697				7.684.913			
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		203.594.000				199.673.801			
5.12.30.00 Maquinarias y equipos		1.179.464.574				1.133.537.166			
5.12.40.00 Otros activos fijos		182.713.592				179.814.524			
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo									
5.12.60.00 Depreciación (menos)		(820.984.463)				(713.177.090)			
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		93.511.198				117.536.774			
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	12	0				1			
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	13	9.819.565				12.140.722			
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	14	52.063.759				56.507.800			
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	14	(1.015.996)				0			
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5	8.957.416				13.810.501			
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		0				0			
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0				0			
5.13.10.70 Intangibles	15	16.179.655				16.829.106			
5.13.10.80 Amortización (menos)	15	(3.973.244)				(2.039.294)			
5.13.10.90 Otros	16	11.480.043				20.287.938			
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)									
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		1.204.932.177				1.297.685.509			

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	03	2004	31	03	2003
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		202.923.484			156.145.587		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	17	6.209.080			7.317.592		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	17	13.961.283			1.920.392		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)							
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	19	4.506.644			7.460.149		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	40	64.775.341			5.761.661		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		74.358			46.035		
5.21.10.70 Cuentas por pagar	40	90.461.254			120.118.010		
5.21.10.80 Documentos por pagar		0			500		
5.21.10.90 Acreedores varios	38	7.489.724			1.221.911		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	2.037.043			0		
5.21.20.20 Provisiones	20-21	4.878.367			5.235.291		
5.21.20.30 Retenciones		3.403.983			3.630.872		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		0			0		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		4.752.528			3.221.095		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		373.879			212.079		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		399.916.118			566.410.929		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	18	197.251.200			263.361.600		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	19	131.673.101			152.505.946		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo	40	48.612.133			127.447.893		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo	38	0			946.681		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	20-21	6.851.844			5.430.483		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	8	12.663.937			8.974.085		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	22	2.863.903			7.744.241		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	23	6.321.394			7.769.635		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO	24	595.771.181			567.359.358		
5.24.10.00 Capital pagado		412.177.259			408.096.296		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		(2.060.886)			2.040.481		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias							
5.24.40.00 Otras reservas		(1.823.483)			8.928.421		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		187.478.291			148.294.160		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos							
5.24.52.00 Utilidades acumuladas		176.785.371			136.356.509		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)							
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio		14.212.446			19.459.711		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		(3.519.526)			(2.377.063)		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			(5.144.997)		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		1.204.932.177			1.297.685.509		

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.			92580000 - 7		
		ACTUAL	ANTERIOR				
		2004	2003	2003	2003	2003	2003
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		25.346.585				31.821.968	
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		76.610.042				87.201.018	
5.31.11.11 Ingresos de explotación		170.133.621				200.911.099	
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(93.523.579)				(113.710.081)	
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(51.263.457)				(55.379.050)	
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(7.567.563)				(9.413.901)	
5.31.12.10 Ingresos financieros		913.728				646.246	
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas		0				0	
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	25	1.092.521				274.419	
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	12	0				(193.838)	
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	14	(847.972)				(897.656)	
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(5.402.280)				(6.846.362)	
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	25	(3.103.064)				(2.188.066)	
5.31.12.80 Corrección monetaria	26	(404.874)				(6.362.019)	
5.31.12.90 Diferencias de cambio	27	184.378				6.153.375	
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		17.779.022				22.408.067	
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	8	(3.687.819)				(2.763.703)	
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0				0	
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		14.091.203				19.644.364	
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	23	65.825				(184.653)	
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		14.157.028				19.459.711	
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	14	55.418				0	
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		14.212.446				19.459.711	

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	03	2004	hasta	31	03	2003

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		49.700.651	59.966.337
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		200.058.051	213.483.291
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		850.909	441.575
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		639	80
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		219.197	284.084
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(128.242.629)	(131.469.051)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(3.446.977)	(5.447.751)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(2.624.985)	(1.942.277)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(1.161.009)	(372.669)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(15.952.545)	(15.010.945)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(36.233.148)	(14.780.336)
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		0	1.828.900
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	29	1.645.596	3.838.308
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0	(6.236)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(67.782)	(16.849.335)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(22.049.274)	(1.715.434)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	29	(15.761.688)	(1.876.539)
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		40.950.142	(56.765.818)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		3.280	30.039
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		762.258	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	29	119.844.643	323.856.146
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	29	23.953.329	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(13.839.286)	(32.322.014)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	29	(86.702.700)	(347.763.077)
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	(303.753)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(3.071.382)	(263.159)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		54.417.645	(11.579.817)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		389.532	2.008.345
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		54.807.177	(9.571.472)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		41.713.492	27.054.829
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		96.520.669	17.483.357

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	hasta	año	desde	hasta	año
		01	31	2004	01	31	2003
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				14.212.446			19.459.711
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				75.384			(9.560)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				75.384			(9.560)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo				55.438.489			45.804.588
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	11			29.122.208			30.244.004
5.50.30.10 Amortización de intangibles	15			333.621			194.400
5.50.30.15 Castigos y provisiones				6.109.116			5.871.760
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)				0			0
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	12			0			193.838
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	14			847.972			897.656
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	14			(55.418)			0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	26			404.874			6.362.019
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	27			(184.378)			(6.153.375)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				(3.504.283)			(5.134.232)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo				22.364.777			13.328.518
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones				(42.349.031)			(59.080.224)
5.50.40.10 Deudores por ventas				(22.732.484)			(24.168.031)
5.50.40.20 Existencias				2.258.958			1.259.036
5.50.40.30 Otros activos				(21.875.505)			(36.171.229)
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)				22.257.538			53.607.169
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				41.823.712			54.612.821
5.50.50.20 Intereses por pagar				4.434.082			2.281.422
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)				(169.955)			(170.023)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación				(21.404.104)			(498.428)
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)				(2.426.197)			(2.618.623)
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario				65.825			184.653
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN				49.700.651			59.966.337

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 marzo de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados consolidados y de flujo de efectivo consolidados por los trimestres terminados a esas fechas.

b) Bases de preparación - 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 marzo de 2004. Para dicho período, el índice no presentó variación.

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 marzo de 2004. Para dicho período, el índice no presentó variación.

d) Bases de consolidación - Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz como los de sus filiales. Por otra parte, la participación 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 marzo de 2004 y 2003 se presentan en el cuadro adjunto a la presente nota.

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 marzo de 2004.

Los saldos iniciales han sido reajustados en un -0,5% en el 2004 y en un 0,5% 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 marzo de 2004 y 2003 se utilizaron las siguientes equivalencias:

		2004	2003
		\$	\$
Dólar Estadounidense	US\$	616,41	731,56
Derecho especial de giro	DEG	912,60	1.005,01
Unidad de Fomento	UF	16.820,82	16.783,60

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 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.

02. Criterios Contables Aplicados

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 arriendo, los que son depreciados en doce meses.

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 - Las inversiones en empresas que no han sido consolidadas, se presentan de acuerdo a la participación que sobre su patrimonio posee el Grupo (valor patrimonial proporcional - VPP), incluyendo los resultados que en ellas se han devengado.

Respecto de la participación en Buenaventura S.A., se encuentra provisionada en su totalidad, por tratarse de una empresa que cesó en su actividad principal, debido a que licencias que explotaba fueron enajenadas.

Las inversiones permanentes en empresas en el exterior se presentan conforme al valor patrimonial proporcional, convertido a pesos chilenos según las tasas de cierre de la moneda en que se encuentran controladas.

Aquellas inversiones y sus correspondientes menores valores radicadas en países económicamente estables son controladas en la moneda del respectivo país, en tanto que la 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.

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

02. Criterios Contables Aplicados

activos, según se trate de un menor o mayor valor de inversión. Su traspaso a 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.

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 tarifificar 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

02. Criterios Contables Aplicados

mediciones de tráfico real.

· 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 marzo 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 y las comisiones de venta asociadas. Estos se difieren en el período de dieciocho 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.

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-03-2004			31-03-2003
		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	0,0001	99,9901	99,9901
96553830-5	SATEL TELECOMUNICACIONES S.A.	99,9000	0,0010	99,9010	99,9010
96672640-7	RED DE TRANSACCIONES ELECTRONICAS S.A.	93,7600	0,0000	93,7600	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 HOLDINGS INC.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	AMERICATEL CENTROAMERICA S.A. (PANAMA)	78,6500	0,0000	78,6500	78,6600
0-E	AMERICATEL PERU S.A.	45,6900	54,3046	99,9946	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	99,9946	99,9946	0,0000
0-E	DIVEO TELECOMUNICACIONES DEL PERU SRL (PE	0,0000	99,9946	99,9946	0,0000

03. Cambios Contables

Los principios de contabilidad y criterios contables descritos en nota 2, fueron aplicados uniformemente durante los primeros trimestres de 2004 y 2003.

04. Valores Negociables

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

04. Valores Negociables
Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-03-2004	31-03-2003
Acciones	40.161	35.009
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutuos	1.788.000	0
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
Total Valores Negociables	1.828.161	35.009

Rut : 92580000 - 7
Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 27-04-2004

04. Valores Negociables Acciones

RUT	NOMBRE SOC	NUMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	VALOR BURSÁTIL UNITARIO	VALOR BURSÁTIL INVERSIÓN	COSTO CORREGIDO
96524320-8	CHILECTRA	19.447	0,0051	2.200	42.783	40.022
96557330-5	RIO MAIPO	5.456	0,0015	250	1.364	139
Valor Cartera de Inversiones					44.147	40.161
Provisión Ajuste						-
Valor Contable Cartera de Inversiones						40.161

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\$41.836.445.- al 31 de marzo 2004 y M\$50.527.996.- al 31 de marzo de 2003.

La provisión por estimación de deudas incobrables al 31 de marzo de 2004, se descompone en M\$56.606.384.- para servicios facturados y M\$160.771.- para servicios prestados y pendientes de facturación. (M\$57.146.044.- y M\$317.696.- 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)		31-03-2004	31-03-2003	
	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003		31-03-2004	31-03-2003			
Deudores por Ventas	238.674.928	259.909.565	0	0	238.674.928	178.907.773	202.445.825	0	0	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	59.767.155	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	9.189.929	10.915.374	729.981	1.265.530	9.919.910	7.072.466	9.478.590	0	0	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	2.847.444	-	-	-	-	
Deudores Varios	7.041.764	12.269.352	3.632.186	2.569.255	10.673.950	10.621.996	14.786.653	8.957.416	13.810.501	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	51.954	-	-	-	-	
Total deudores largo plazo							8.957.416	13.810.501		

ENTEL S.A.

Rut : 92580000-7
Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
Tipo de Moneda: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Consolidado

DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

Anexo Nota 05

	Diciembre 2003 M \$	Diciembre 2002 M \$
DEUDORES POR VENTAS		
Clientes	174.759.546	183.043.798
Corresponsales en el exterior	15.905.374	22.653.700
Otros operadores de telecomunicaciones	48.010.008	54.212.067
Sub total deudores por ventas	238.674.928	259.909.565
Estimación deudores incobrables (menos)	-59.767.155	-57.463.740
TOTAL DEUDORES POR VENTAS (Neto)	178.907.773	202.445.825
DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO		
Derechos devengados por seguro de cambio	2.794.465	5.106.455
Interes diferidos por seguro de cambio	530.875	1.553.571
Prestaciones económicas al personal	466.918	2.484.409
Convenio Cías. de telecomunicaciones	379.718	706.717
Deudores por contrato de leasing	662.913	348.240
Anticipo a Proveedores	3.247.834	4.025.075
Otros deudores	2.591.227	614.140
Sub total deudores varios corto plazo	10.673.950	14.838.607
Estimación deudores incobrables (menos)	-51.954	-51.954
TOTAL DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO (Neto)	10.621.996	14.786.653
DEUDORES A LARGO PLAZO		
Deudores por leasing	5.419.767	5.299.688
Prestaciones al personal	330.466	4.770.680
Seguro de cambio L/P	0	24.041
Arriendos Anticipados	1.544.669	1.755.627
Garantías y otros	1.662.514	1.960.465
TOTAL DEUDORES VARIOS LARGO PLAZO	8.957.416	13.810.501

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar al 31 de marzo 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 marzo de 2004 esta cuenta corriente presenta un saldo a favor de Telecom Sparkle S.p.A. de M\$149.587.- (en favor de la sociedad por M\$3.877.309.- 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.

Los ingresos estimados provenientes de estos contratos se estiman en alrededor de 17 millones de dólares para los próximos 5 años.

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003
0-E	TELECOM SPARKLE S.P.A	365.089	3.877.309	0	0
0-E	TIM PERU	4.106	0	0	0
0-E	L.A. NAUTILUS	0	919.485	0	0
0-E	AMERICATEL COLOMBIA	0	33.557	0	0
TOTALES		369.195	4.830.351	0	0

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003
0-E	TELECOM SPARKLE S.P.A.	514.676	0	0	0
0-E	TIM PERU	32.302	0	0	0
0-E	L.A. NAUTILUS	1.490.065	0	0	0
TOTALES		2.037.043	0	0	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-03-2004		31-03-2003	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
LATIN AMERICA NAUTILUS S.A.	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	INTERESES SOBRE DEUDA POR COBR	6.316	6.316	7.825	7.825
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	CPA. PATICIPACION CABLES SUBMA	0	0	32.179.842	0
TELECOM ITALIA S.P.A.	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS PRESTADOS	394.785	394.785	5.583.332	5.583.332
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS RECIBIDOS	500.661	-500.661	561.350	-561.350
ETECSA	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS PRESTADOS	17	17	140.256	140.256
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS RECIBIDOS	136	-136	5.265.003	-5.265.003
TELECOM ARGENTINA GROUP	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS PRESTADOS	775	775	714.548	714.548
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS RECIBIDOS	603	-603	586.624	-586.624
ENTEL BOLIVIA	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS PRESTADOS	48	48	321.455	321.455
		MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS RECIBIDOS	58	-58	220.298	-220.298
LATIN AMERICAN NAUTILUS USA INC	0-E	MATRIZ COM. ACC. MAYORIT	SERVICIOS RECIBIDOS	249.606	-249.606	0	0

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
Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
Tipo Moneda : Miles de Pesos
Tipo Balance : Consolidado

EXISTENCIAS

Anexo nota 7

	Marzo 2004 M \$	Marzo 2003 M \$
Teléfonos digitales	5.023.743	6.133.962
Accesorios	1.619.881	2.191.646
Equipos de Telecomunicaciones	1.843.480	0
Otros Teléfonos	573.831	356.776
Facsímiles	47.470	59.870
Otros	583.225	1.220.020
Provisiones por menor valor	(1.309.948)	(510.468)
Total Existencias	8.381.682	9.451.806

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

El impuesto a la renta provisionado por los resultados de los primeros trimestres de 2004 y 2003, se presenta compensado con los pagos provisionales mensuales obligatorios efectuados (PPM).

Esta compensación arrojó saldos a favor del Grupo de M\$3.785.996.- para el 2004 y de M\$2.542.455.- para 2003, los que se presentan en el rubro Impuestos por recuperar.

Al 31 de marzo de cada año la sociedad matriz presenta una renta líquida imponible por M\$ 9.390.455 en 2004 y M\$9.157.671 en 2003. La provisión por impuesto a la renta fue de M\$4.907.005.- y M\$2.657.411.- respectivamente.

Por su parte, los saldos de utilidades tributarias al 31 de marzo de 2004 se distribuyen en M\$301.912.- con crédito del 16%, M\$109.473.199.- con crédito del 15% y de M\$4.923.231.- sin crédito. (M\$116.353.785.- con crédito del 15% y M\$5.300.448.- 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	31-03-2004				31-03-2003			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	12.229.807	0	0	0	13.247.943	0	0	0
Ingresos Anticipados	348.709	0	0	0	175.634	0	0	0
Provisión de vacaciones	1.383.988	0	0	0	413.912	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	3.086.284	0	39.926	0	2.783.920
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	23.550.784	0	0	0	19.493.814
Indemnización años de servicio	89.143	555.017	0	0	98.060	502.000	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuotas por pagar leasing	181.627	2.417.282	0	0	96.423	2.290.916	0	109.582
Bienes vendidos en leasing	0	658.611	0	0	0	703.956	0	0
Cuotas por cobrar leasing	0	0	56.276	866.222	0	0	57.492	900.947
Gastos de financiamiento activados	0	0	353.076	1.223.640	0	0	410.182	1.728.008
Pérdidas tributarias	4.210.698	2.422.091	0	0	5.151.391	1.596.667	0	0
Provisión obsolescencia A. Fijo	59.620	0	0	0	99.906	0	0	0
Gastos de comercialización	0	0	1.377.885	0	0	0	1.843.408	0
Efecto Seguro de cambio	62.091	44.213	0	0	51.179	142.703	0	1.736
Otras provisiones	2.602.328	0	0	0	2.069.181	0	0	0
Provisión ajuste valor de mercado	459	0	0	0	1.260	0	0	0
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	3.720.034	3.435.124	0	13.603.936	4.398.139	3.544.895	0	14.376.332
Provisión de valuación	160	203.033			239	63.683		
Totales	17.448.276	2.459.057	1.787.237	15.122.994	17.006.511	1.667.590	2.311.082	10.641.675

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

ITEM	31-03-2004	31-03-2003
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-4.907.005	-2.657.411
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	157.247
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.452.738	-1.166.640
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	904.512
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-233.552	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	-1.411
TOTALES	-3.687.819	-2.763.703

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
Período : 01-01-2003 al 31-03-2004
Tipo de Moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Otros Activos Circulantes
Anexo Nota 9

	Marzo 2004	Marzo 2003
	M\$	M\$
Total Colocaciones (Ver Nota 10)	8.714.066	61.019.889
Gastos de Comercialización Diferidos	7.449.517	9.286.829
Comisión Ventas Diferidas	1.274.015	2.951.770
Derechos sobre guias telefonicas	16.909	
Otros	138.093	250.407
Total	17.592.600	73.508.895

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. Al 31 de marzo de 2004 y 2003, estos derechos obedecían a cláusulas de retroventa, incluidas en los convenios de adquisición de títulos detallados en el siguiente cuadro.

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	26-03-2004	02-04-2004	BANCO BICE	PESOS	2.537.400	0,14%	2.538.229	BCD	2.537.993
CRV	03-03-2004	19-05-2004	BBVA	DOLARES	2.951.400	1,95%	3.094.905	PRD	3.086.724
CRV	18-02-2004	28-04-2004	BBVA	DOLARES	2.862.750	2,03%	3.094.216	PRD	3.089.349

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 marzo de 2004 asciende a M\$19.425.064.-

Durante los primeros trimestres de 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 Morande	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 primeros trimestres de 2004 y 2003, totalizaron M\$29.122.208.- y M\$ 30.244.004.-, respectivamente, cuya distribución entre costos de explotación y gastos de administración y ventas, se presentan en anexo que se acompaña.

Rut : 92580000-7
 Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moneda: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Consolidado

11. ACTIVO FIJO

	MARZO 2004 M \$	MARZO 2003 M \$
TERRENOS		
Terrenos	7.533.697	7.684.913
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA		
Construcciones y obras de infraestructura	203.594.000	199.673.801
Depreciación del ejercicio	(1.460.320)	(1.533.669)
Depreciación de ejercicios anteriores	(59.548.289)	(53.178.949)
Total neto construcciones y obras de infraestructura	142.585.391	144.961.183
MAQUINARIAS Y EQUIPOS		
Equipos de telecomunicaciones	1.061.290.334	1.024.012.686
Equipos electromecánicos	33.422.098	31.708.316
Sistemas de comunicaciones por satélite y otros	70.549.029	64.621.235
Instrumentos y herramientas	13.048.916	12.120.022
Equipos de transporte	1.154.197	1.074.907
Sub total	1.179.464.574	1.133.537.166
Depreciación del ejercicio	(22.811.988)	(23.747.577)
Depreciación de ejercicios anteriores	(651.043.895)	(565.276.098)
Total neto maquinarias y equipos	505.608.691	544.513.491
OTROS ACTIVOS FIJOS		
Mobiliario y equipos de oficina	60.355.691	62.521.981
Sistemas computacionales	57.631.592	49.085.073
Bienes en Leasing		
- Bienes raíces	18.148.910	18.496.848
- Otros	4.933.654	1.039.296
Sub total	141.069.847	131.143.198
Obras en construcción	23.344.111	27.048.222
Equipos, materiales y repuestos :		
- en bodega	18.261.000	21.561.431
- en tránsito	38.634	61.673
Sub total	182.713.592	179.814.524
Depreciación del ejercicio	(4.849.900)	(4.962.758)
Depreciación de ejercicios anteriores	(81.270.071)	(64.478.039)
Total neto otros activos fijos	96.593.621	110.373.727
Total valor bruto	1.573.305.863	1.520.710.404
Total depreciación del ejercicio	(29.122.208)	(30.244.004)
- Con cargo a Costos de explotación	(23.422.628)	(24.278.422)
- Con cargo a Gastos adm.y vtas	(5.699.580)	(5.965.582)
Total depreciación de ejercicios anteriores	(791.862.255)	(682.933.086)
Total valor neto	752.321.400	807.533.314

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 marzo de 2004 y 2003.

Rut : 92580000 - 7
 Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 27-04-2004

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		
					31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004
0-E	L.A. NAUTILIUS S.A.	LUXEMB URGO	DÓLAR USA	3.000.000	0,00000	10,00000	0	-3.470.795	0	-1.938.380	0	0	0	-193.838	0	-193.838	0	1	0	0	0	0	1
	TOTAL																0	1	0	0	0	1	

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 monetariamente.

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

Durante el primer trimestre del presente año, se procedió a la enajenación de la participación de Entel en Inmarsat. Esta operación generó una utilidad por M\$447.244.- la cual forma 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	
				31-03-2004	31-03-2003
0-E	INTELSAT	1.075.104	0,6451	6.870.305	8.153.730
0-E	INMARSAT	0	0,0000	0	388.874
0-E	NEW SKIES SATELLITIES	582.203	0,6467	2.736.767	3.371.689
0-E	TELESPAZIO BRASIL S.A.	48.000	1,3900	111.856	125.787
84474500-1	SOC.COOP.ELECTRICA LIMARI LTDA.	1	0,0001	21.447	21.448
82396700-4	SOC.COOP.ELECTRICA PARRAL LTDA.	1	0,0001	8.719	8.719
70287900-0	COOP.ELECTRICA CURICO LTDA.	1	0,0001	5.489	5.489
80237700-2	COOP.CONS.ELECTRICA CHILLAN LTDA.	1	0,0001	9.125	9.126
81629800-8	COOP.ELECTRICA PAILLACO LTDA.	1	0,0001	12.193	12.194
70018260-6	COOP.ABAST.ELECTRICA TEMUCO LTDA.	1	0,0001	5.000	5.000
81750300-4	COOP.ELECTRICA OSORNO LTDA.	1	0,0000	33.100	33.102
81106900-0	COOP.ELECTRICA LLANQUIHUE LTDA.	1	0,0001	1.347	1.346
92067000-8	S.A. INMOBILIARIA SPORT FRANCAIS	8	0,0015	3.864	3.865
90115000-1	GRANADILLA COUNTRY CLUB S.A.	38	0,0006	353	353

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	31-03-2004		31-03-2003	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
79826760-4	ENTEL TELEFONIA PERSONAL S.A.	741.858	46.935.822	741.895	49.920.881
0-E	AMERICATEL CENTROAMERICA	16.683	735.620	19.800	952.237
96553830-5	SATEL S.A.	0	0	27.666	221.327
0-E	AMERICATEL EL SALVADOR	2.638	147.706	3.130	187.820
96672640-7	TRANSAXION S.A.	0	0	9.032	157.676
0-E	AMERICATEL CORP.	49.425	2.312.562	56.625	2.971.068
96679680-4	ENTEL MOVIL S.A.	36.636	1.806.755	36.637	1.938.252
0-E	AMERICASKY	572	116.488	2.711	149.092
96806980-2	ENTEL PCS	160	8.806	160	9.447
	TOTAL	847.972	52.063.759	897.656	56.507.800

14. Menor y Mayor valor de inversiones
Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-03-2004		31-03-2003	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
0-E	DIVEO PERU INC	55.418	1.015.996	0	0
	TOTAL	55.418	1.015.996	0	0

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
Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
Tipo de Moneda: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Consolidado

INTANGIBLES
NOTA 15

	MARZO	MARZO
	2004	2003
	M \$	M \$
Licencias	10.608.939	11.732.240
Servidumbres	1.342.956	1.404.135
Marcas	3.825.794	3.360.701
Otros	401.966	332.030
Total Bruto	16.179.655	16.829.106
Amortización del Ejercicio	(333.621)	(194.400)
Amortización Ejercicio Anteriores	(3.639.623)	(1.844.894)
Total Amortización Acumulada	(3.973.244)	(2.039.294)
Total Neto Intangibles	12.206.411	14.789.812

16. Otros (Activos)

Los otros gastos de Largo Plazo, se detallan a continuacion.

Rut : 92580000-7
 Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moneda: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Consolidado

OTROS (OTROS ACTIVOS)

Anexo nota 16

	Marzo 2004 M \$	Marzo 2003 M \$
Descuento en colocacionde Bonos	3.436.087	4.419.525
Com. y Gtos. dif. en la obtención de Prestamos	1.965.339	3.281.898
Cgos. Dif. Colocación y emision de Bonos	1.430.373	1.950.314
Comisiones diferidas Bonos	366.082	510.277
Arriendos Anticipados	1.302.877	1.822.162
Seguro de Cambio Diferido	2.603.823	7.798.529
Interes Diferidos Seguro de Cambio	0	123.697
Otros	375.462	381.536
Total Otros Activos Circulantes	11.480.043	20.287.938

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 31-03-2004
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 27-04-2004

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003	31-03-2004	31-03-2003
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97006000-6	BANCO CRÉDITO (BCI)	6.166.893	7.317.592											6.166.893	7.317.592
97030000-7	BANCO ESTADO											9.578	0	9.578	0
97018000-1	SCOTIA BANK											32.609	0	32.609	0
	Otros	0	0									0	0	0	0
	TOTALES	6.166.893	7.317.592									42.187	0	6.209.080	7.317.592
	Monto capital adeudado	6.164.100	7.315.600											6.164.100	7.315.600
	Tasa int prom anual	2,59%	2,89%												
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)															
0-E	JPMORGAN	379.169	472.619											379.169	472.619
97041000-7	BANCO BOSTON	12.422.579	180.704											12.422.579	180.704
94220000-5	SALOMON	256.760	277.490											256.760	277.490
0-E	WACHOVIA BANK N.A.	522.151	577.203											522.151	577.203
0-E	JPMORGAN	380.624	412.376											380.624	412.376
	Otros	0	0											0	0
	TOTALES	13.961.283	1.920.392											13.961.283	1.920.392
	Monto capital adeudado	12.328.200	0											12.328.200	0
	Tasa int prom anual	2,56%	2,65%												

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	99,7900
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,2100

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.

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

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	JP MORGAN	Dólares	73.969.200	73.969.200	36.984.600	0	0	0	184.923.000	LIBOR USD 90 + 0,875 %	219.468.000
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97041000-7	BANCO BOSTON	Dólares	12.328.200	0	0	0	0	0	12.328.200	LIBOR USD 90 + 1,0%	43.893.600
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES			86.297.400	73.969.200	36.984.600	0	0	197.251.200		263.361.600	

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 marzo 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 marzo de 2004, resta por amortizar 31 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 marzo 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	31-03-2004	31-03-2003	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
223	D	0	UF	7,00%	01-01-2010	SEMESTRA	SEMESTRA	0	3.014.298	NACIONAL
223	E	1.889.243	UF	7,00%	01-01-2021	SEMESTRA	SEMESTRA	1.574.127	1.519.822	NACIONAL
288	F-1	150.000	UF	5,75%	01-04-2007	SEMESTRA	1 CUOTA	71.526	71.368	NACIONAL
288	F-2	4.100.000	UF	5,75%	01-04-2007	SEMESTRA	1 CUOTA	1.955.043	1.950.718	NACIONAL
288	G-1	200.000	UF	5,75%	01-04-2023	SEMESTRA	SEMESTRA	103.537	103.308	NACIONAL
288	G-2	1.550.000	UF	5,75%	01-04-2023	SEMESTRA	SEMESTRA	802.411	800.635	NACIONAL
Total porción corto plazo								4.506.644	7.460.149	
Bonos largo plazo										
223	D	0	UF	7,00%	01-01-2010	SEMESTRA	SEMESTRA	0	20.096.055	NACIONAL
223	E	1.889.243	UF	7,00%	01-01-2021	SEMESTRA	SEMESTRA	30.748.181	31.708.291	NACIONAL
288	F-1	150.000	UF	5,75%	01-04-2007	SEMESTRA	1 CUOTA	2.523.123	2.517.540	NACIONAL
288	F-2	4.100.000	UF	5,75%	01-04-2007	SEMESTRA	1 CUOTA	68.965.362	68.812.760	NACIONAL
288	G-1	200.000	UF	6,25%	01-04-2023	SEMESTRA	SEMESTRA	3.364.164	3.356.720	NACIONAL
288	G-2	1.550.000	UF	6,25%	01-04-2023	SEMESTRA	SEMESTRA	26.072.271	26.014.580	NACIONAL
Total largo plazo								131.673.101	152.505.946	

20. Provisiones y Castigos

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

Durante el primer trimestres de los años 2004 y 2003, se han efectuado castigos de clientes por M\$2.303.316.- y M\$761.216.- respectivamente.

Rut : 92.580.000-7
 Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

PROVISIONES Y CASTIGOS Nota 20
--

	Marzo 2004		Marzo 2003	
	M \$	M \$	M \$	M \$
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Costo feriado legal del personal	2.518.291	0	2.798.584	0
Indemnización por años de servicios	579.715	6.851.844	621.608	5.430.438
Obligaciones contractuales con el personal	286.579	0	970.655	0
Otras Provisiones	1.493.782	0	844.444	0
Total Provisiones	4.878.367	6.851.844	5.235.291	5.430.438

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 marzo de 2004 y 2003, que totalizan M\$6.941.346.- y M\$6.052.091.- 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., Entel Venezuela y Entel Telefonía Local 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 marzo de 2004 asciende a M\$490.213.-, (M\$350.292.- a marzo del año 2003).

22. Otros pasivos a largo plazo

Al 31 de marzo de 2004, 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 de los primeros trimestres de 2004 y 2003, se describen en el cuadro adjunto.

Rut : 92580000-7
 Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moneda : Miles de pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

23. INTERES MINORITARIO

SOCIEDAD	MARZO 2004					MARZO 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.	13.904.480	1.538.326	0,01%	1.390	154	9.694.497	1.351.968	0,01%	969	135
TRANSAXION S.A.	(395.429)	(23.979)	6,24%	(24.675)	(1.496)	(298.681)	(32.579)	6,24%	(18.638)	(2.033)
AMERICATEL CORP.	16.117.753	(694.407)	20,00%	3.223.551	(138.881)	22.537.175	402.218	20,00%	4.507.435	80.444
AMERICATEL CENTROAMERICA S.A.	14.625.718	348.632	21,34%	3.121.128	74.398	15.369.585	497.235	21,34%	3.279.869	106.107
TOTAL				6.321.394	-65.825				7.769.635	184.653

24. Cambios en el patrimonio

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

Las Juntas Ordinarias de accionistas celebradas el 29 de abril de 2003 y el 30 de abril de 2002, aprobaron los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. Por dichos actos, el capital pagado se modificó de pleno derecho a esas fechas, quedando fijado en M\$408.096.296.- y M\$400.172.097.-, respectivamente.

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

	31.03.04	31.03.03
Ajuste acumulado por diferencia de cambio	4.146.965	8.928.421
Beneficio de compensación para ejecutivos	(5.970.448)	- . -
T o t a l	(1.823.483)	8.928.421

* "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. Durante el mes de julio de 2003, la Sociedad modificó las condiciones de un mutuo de préstamo de dinero, realizado en el año 2000 a un grupo de 88 Ejecutivos, con el único objeto de que éstos adquirieran acciones de la Sociedad. El mutuo estaba diseñado a incentivar la permanencia de los Ejecutivos en la compañía y a obtener un beneficio en función de la fluctuación del precio de las acciones. El mutuo tenía fechas de vencimiento definidas desde el año 2001 hasta el 2004 para el pago de las cuotas cuya valorización dependía del precio de la acción más un descuento de hasta el 10% del valor de la acción a la fecha de la compra, previa conversión a Unidades de Fomento de esa fecha. En Julio de 2003, la Sociedad y sus ejecutivos acordaron modificar las condiciones del contrato de mutuo definiendo como única fecha de pago en Julio de 2007 e introduciendo 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 marzo de 2003, el saldo adeudado por los ejecutivos se presentaba en el rubro deudores varios de corto y largo plazo, (Nota 5), según el vencimiento de cada cuota y los efectos de valorizar la cuota a corto plazo al valor de mercado de las acciones, así como el descuento del 10% garantizado, se reconocían en resultados sobre la base de devengado. Al 31 de marzo de 2004, como consecuencia de las modificaciones a las condiciones del mencionado contrato, dicho importe se presenta rebajando el patrimonio de la sociedad en el rubro "Otras reservas".

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 del Directorio 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 18 de mayo de 2003.

Por acuerdo del Directorio, en sesión celebrada el 25 de noviembre de 2003, 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 22 de diciembre del 2003.

24. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-03-2004									31-03-2003								
	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	117.696.536	-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	59.977.203	-	-	-59.977.203	0	0	0	0	0	41.095.877	0	0	-41.095.877
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	639.749	0	0	0	0	0	0	0	0	278.303	0	0	0	0	0
Plan incentivo ejecutivos	0	0	0	22.742	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	-2.060.886	0	12.492	0	-888.368	17.686	0	0	0	2.040.481	0	43.035	0	678.391	-11.826	-25.597	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	14.212.446	0	0	0	0	0	0	0	0	19.459.711
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	412.177.259	-2.060.886	0	-1.823.483	0	176.785.371	-3.519.526	0	14.212.446	408.096.296	2.040.481	0	8.928.421	0	136.356.509	-2.377.063	-5.144.997	19.459.711
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	408.096.296	2.040.481	0	8.928.421	0	136.356.509	-2.377.063	-5.144.997	19.459.711

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	412.177.259	412.177.259

25. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

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

Rut : 92580000-7
 Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moneda: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Consolidado

OTROS INGRESOS/EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

Anexo Nota 25

	Marzo 2004 M \$	Marzo 2003 M \$
OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACION		
Utilidad en venta de acciones INMARSAT	447244	0
Utilidad en venta de activo fijo	3.307	13.597
Ingresos Seguro de Cambio	92.518	135.441
Ajuste a Fair Market Value (Seguros de cambio)	81.335	
Otros Ingresos	468.117	125.381
Total Otros Ingresos Fuera de Explotación	1.092.521	274.419
OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION		
Indemnizaciones al Personal y Otros	422.142	185.876
Remuneración Directorio	59.842	57.537
Perdida en venta de activo fijo	92.200	0
Gastos Seguro de Cambio	525.831	653.933
Comisión y gastos en colocación de bonos	433.723	98.742
Castigo Gastos Diferidos asociados a prepago de bonos	582.466	0
Gastos Asociados a Financiamiento Bancario	555.516	651.336
Gastos asociados a clientes	0	270.948
Castigo Extraordinario Activo Fijo	95.647	
Otros Egresos	335.697	269.694
Total Otros Egresos Fuera de Explotación	3.103.064	2.188.066

26. Corrección Monetaria

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

26. Corrección Monetaria

Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-03-2004	31-03-2003
EXISTENCIAS	IPC	51.336	14.523
ACTIVO FIJO	IPC	-3.911.836	4.038.656
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-65.337	103.220
DISPONIBLE	IPC	-46.851	267.800
DISPONIBLE	UF	-55.226	19.988
DEUDORES POR VENTAS	IPC	0	63.032
DOCTOS.POR COBRAR EE.RR.	IPC	-384.078	0
SEGURO DE CAMBIO	IPC	-1.394.764	-5.704.697
OTROS ACTIVOS	IPC	-196.922	-
OTROS ACTIVOS	UTM	-6.273	0
OTROS ACTIVOS	UF	-87.373	-19.301
MENOR VALOR INVERSIONES	IPC	-278.704	284.042
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	IPC	-589	59.603
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	8.676	229.947
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	50.815	-83.409
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-6.317.126	-726.596
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	-	2.919.076	-2.724.484
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST.FINANCIERAS	IPC	1.507.219	-1.321.258
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST.FINANCIERAS	UF	408.979	-1.012.132
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	UF	798.168	-379.374
DOCUMENTOS POR PAGAR	IPC	1.563	-1.236.520
DOCUMENTOS POR PAGAR	UF	94.274	0
PROVEEDORES EXTRANJEROS	IPC	0	607.527
SEGURO DE CAMBIO	UF	427.697	-506.864
SEGURO DE CAMBIO	IPC	-49.987	0
OTROS	UF	-199.454	1.230.497
OTROS	IPC	69.630	0
PASIVOS NO MONETARIOS	UF	-47.772	0
PASIVOS NO MONETARIOS.	IPC	1.519	-2.182
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-17.604	-290.633
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-1.056	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	5.912.252	-5.635.423
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		-404.874	-6.362.019

27. Diferencias de Cambio

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

27. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2004	31-03-2003
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	USD	2.696.611	841.366
DEUDORES POR VENTAS	USD	100.318	-98.564
DEUDORES POR VENTAS	DEG	44.140	541.408
SEGURO DE CAMBIO	USD	8.508.285	10.058.515
SEGURO DE CAMBIO	DEG	-464.843	0
DEUDORES VARIOS	USD	0	103.034
INVERSIONES EN EMP.RELACIONADAS	USD	-92.673	0
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	USD	0	83.555
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	RBR	-5.416	15.134
OTROS	USD	763.156	-7.529
Total (Cargos) Abonos		11.549.578	11.536.919
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BCOS.E INST.FINANCIERAS	USD	-11.114.381	-4.235.469
SEGURO DE CAMBIO	DEG	0	-606.879
CUENTAS Y DOCTOS.POR PAGAR	USD	43.752	6.725
CUENTAS Y DOCTOS.POR PAGAR	VEB	-21.323	0
PROVEEDORES EXTRANJEROS	USD	-182.190	-558.569
OTROS	USD	-91.058	10.648
Total (Cargos) Abonos		-11.365.200	-5.383.544
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		184.378	6.153.375

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

Al 31 de marzo de 2004, se encontraban diferidos gastos incurridos en la emisión de bonos por M\$2.132.865.- (M\$2.854.843.- a marzo 2003), el desglose de estos gastos se detalla 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 la nota 2z.

Rut 92580000-7
Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
Tipo de Moneda: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Consolidado

Gastos Emision de Bonos

Anexo nota 28

	Marzo 2004 M \$		Marzo 2003 M \$	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Comisiones Diferidas Bonos	21.042	366.082	43.973	510.277
Impuesto de Timbres Diferidos Emision de Bonos	271.904	1.194.607	302.288	1.644.009
Honorarios Diferidos Emision de Bonos	41.864	223.327	46.002	289.292
Otros Gastos Diferidos Emisión de Bonos	1.600	12.439	1.984	17.018
Total Gastos Emision de Bonos	336.410	1.796.455	394.247	2.460.596

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\$39.374.- y recaudación por mandatos de compañías de carrier por M\$1.605.412.- Bajo el rubro "Otros desembolsos por financiamiento" se incluyen los pagos de las líneas de crédito bancario de corto plazo por M\$39.374.-, de valores recaudados por compañías de carrier por M\$768.478.- y el pago de valores por seguros de cambio, ascendentes a M\$14.953.836.-

. 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 la inversión realizada al 30 de diciembre de 2003 y destinados para el pago de los intereses de los bonos serie "D" y "E", y para el rescate total del saldo de capital de la serie "D", valores que su conjunto ascienden a M\$23.953.329.-

Al 31 de marzo de 2004, quedaron pendientes de pago créditos por adquisiciones de activos fijos por M\$9.400.285.-, 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 marzo 2004 las sociedades se encontraban obligadas a la compra de US\$36.000.000 en UF 1.572.717, de US\$14.934.700 en DEG 10.000.000 y de US\$271.589.820 en M\$167.617.242.-

Por su parte, los contratos de protección de tasas de interés, para dar cobertura a su deuda con tasa flotante (Nota 18), son los siguientes y con las modalidades que se indican:

Zero Cost Collar

- JP Morgan-Chase. Contrato por US\$75.000.000, 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\$ 75.000.000, en el que se sustituye la tasa existente de los préstamos por una de 5.03%, con vencimiento el 15 de junio del 2005.

- Citibank. Contrato por US\$60.000.000, 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 marzo del 2004 y 2003, se registran obligaciones por haber sido sobrepasados los límites establecidos, según el siguiente detalle.

Banco	31.03.04	Fecha	31.03.03	Fecha
		Vencimiento		Vencimiento
		M\$		M\$
Citibank	256.760	26.04.04	277.490	27.04.03
Wachovia	522.151	15.06.04	577.203	16.06.03
JP Morgan	380.623	15.06.04	412.376	16.06.03

Estas obligaciones se presentan clasificadas bajo el rubro Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo (nota 14), en el pasivo circulante. Los valores devengados al 31 de marzo de 2004, se presentan formando parte del rubro Gastos Financieros.

De acuerdo a la política contable descrita en la nota 2t, al 31 de marzo 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\$230.185.- Pérdida, con cargo a resultados del ejercicio.
- Contratos de tasa de cambio : M\$373.879.- Utilidad, con abono a pasivo diferido.
- Contratos de tasa de interés : Durante el primer trimestre del 2004 las pérdidas por valoración disminuyeron de M\$ 3.570.453 a M\$2.863.902, es decir en M\$706.550. Esta disminución fue abonada al activo diferido por M\$624.949 y el resto a resultados.

Rut : 92580000-7
 Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

CONTRATOS DE DERIVADOS
 Anexo Nota Nº 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	2.525.800	2004: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Bank Boston	2.508.360	19.108.710	Deudores Varios C.P.	-56.806	-3.546		
FR	CCPE	1.699.800	2004: Trim. III	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Bank Boston	1.718.070		Deudores Varios C.P.	151.554			13.602
FR	CCPE	1.807.350	2004: Trim. IV	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Bank Boston	1.797.540		Deudores Varios C.P.	47.941	-490		
FR	CCPE	11.328.553	2004: Trim. IV	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Bank Boston	11.060.160		Acreedores Varios C.P.	-1.926.772			17.709
FR	CCPE	2.990.000	2005: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Bank Boston	2.936.500		Deudores Varios C.P.	107.267	-29.704		
FR	CCPE	5.962.350	2004: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Dresdner Bank	5.900.070	52.971.008	Deudores Varios C.P.	205.922	-28.879		
FR	CCPE	6.729.200	2004: Trim. II	TASA DE CAMBIO	V	Ptmo en USD: Dresdner Bank	6.692.625		Deudores Varios C.P.	78.086	-4.812		
FR	CCPE	2.524.200	2004: Trim. III	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Dresdner Bank	2.508.360		Deudores Varios C.P.	-54.898	-2.888		
FR	CCPE	1.755.650	2004: Trim. II	TASA DE CAMBIO	V	Ptmo en USD: Dresdner Bank	1.750.897		Acreedores Varios C.P.	7.840			1.160
FR	CCPE	19.883.400	2004: Trim. IV	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Dresdner Bank	19.956.730		Deudores Varios C.P.	1.763.161	-12.637		140.140
FR	CCPE	8.519.795	2004: Trim. IV	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Dresdner Bank	8.268.880		Acreedores Varios C.P.	-1.339.095			26.871
FR	CCPE	6.675.849	2005: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: Dresdner Bank	6.613.800		Acreedores Varios C.P.	-739.706			8.799
FR	CCPE	5.542.800	2004: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	5.490.070	122.665.590	Deudores Varios C.P.	8.756	-7.534		
FR	CCPE	13.207.450	2004: Trim. III	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	13.082.870		Deudores Varios C.P.	-235.903	-11.537		10.361
FR	CCPE	16.882.650	2004: Trim. III	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	16.825.060		Acreedores Varios C.P.	405.038	-12.026		34.133
FR	CCPE	41.681.800	2004: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	41.180.860		Acreedores Varios C.P.	-3.437.887	-10.371		
FR	CCPE	19.954.150	2004: Trim. IV	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	19.849.770		Deudores Varios C.P.	459.555	-44.782		40.957
FR	CCPE	21.922.550	2004: Trim. IV	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	21.762.110		Acreedores Varios C.P.	344.777	-53.825		35.044
FR	CCPE	4.115.030	2005: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	4.142.930		Deudores Varios C.P.	219.882			44.735
FR	CCPE	1.808.250	2005: Trim. I	TASA DE CAMBIO	C	Ptmo en USD: JP Morgan	1.781.880		Acreedores Varios C.P.	50.712	-14.886		
FR	CCPE	3.197.426	2004: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C	Pasivos balance	3.179.406	4.062.031	Deudores Varios C.P.	100.071	-9.212		370
FR	CCPE	775.236	2004: Trim. II	TASA DE CAMBIO	C	Pasivos balance	766.464		Acreedores Varios C.P.	-10.273	-8.201		
S	CCTE	28.588.800	2005: Trim. II	TASA DE INTERES	C	Ptmo en USD: Bank Boston	28.588.800	24.656.400	Otros Activos	520.159			
S	CCTE	50.208.750	2005: Trim. II	TASA DE INTERES	C	Ptmo en USD: Dresdner Bank	50.208.750	46.230.750	Otros Pasivos	-520.159			-520.159
COLLARS	CCTE	50.208.750	2005: Trim. II	TASA DE INTERES	C	Ptmo en USD: Dresdner Bank	50.208.750	46.230.750	Otros Activos	1.214.402			
									Otros Pasivos	-1.214.402			-1.214.402
									Otros Activos	869.261			
									Otros Pasivos	-869.261			-869.261
Totales M\$		330.495.589					328.779.712	315.925.239		-3.850.778	-255.330		-2.229.941

31. Contingencias y Restricciones

Las contingencias por compromisos directos de las Sociedades del Grupo al 31 de marzo 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 marzo de 2004 y 2003 ascienden a M\$92.390 y M\$155.107, 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 marzo de 2004 y 2003 ascendían a M\$4.132.479.- y M\$4.243.912.-, 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\$564.608.- y otra en favor de Americatel Perú por U\$1.000.000.- equivalente a M\$616.410.-

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 marzo 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. Se notificó el 13 de octubre pasado.
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 el Primer Juzgado Civil de Concepción, Rol N°4732/01, notificada el 03/12/2001

Materia: Indemnización de perjuicios;

Posición litigante de ENTEL: demandada.

Cosa pedida: Se indemnice a la actora por \$570.000.000.- a título de daños materiales y morales.

Causa de pedir: presuntos daños causados al actor por protesto injustificado de pagaré y envío de antecedentes a Boletín comercial y DICOM.

Etapas procesales actuales: Corte de Apelaciones de Concepción confirmó acogimiento de excepción dilatoria. Se espera plazo para ejecutoriedad de la sentencia.

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

. 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.

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

. La filial Americatel (USA) mantenía un contrato con OAN Services, Inc., mediante el cual esta última recaudaba los servicios telefónicos de larga distancia prestados a los clientes a través de las Compañías de Teléfonos Locales de cada estado.

Con fecha 25 de mayo del 2001, OAN se acogió a la protección del Capítulo 11 de Quiebras de los Estados Unidos, el que se encuentra bajo el número SV 01-15177 RR / SV 01-15178 RR / SV 01-15182 RR y radicado en el Tribunal de Quiebras de Estados Unidos, Distrito Central de California, División del Valle de San Fernando. El Panel de Apelación de Quiebras ("BAP") y las Cortes de Apelación y Suprema del Estado de California.

Americatel está llevando a cabo acciones para establecer que ciertas cuentas por cobrar y los fondos provenientes de la cobranza de los mismos no deben ser considerados parte de la quiebra y que le pertenecen exclusivamente a ella.

En Agosto de 2002, la Corte de Apelaciones, falló en favor de Americatel revocando el fallo de la Corte de Quiebras, ordenando que el proceso para probar la propiedad de los fondos de la quiebra se reactivara y procedieran con la etapa de pruebas. Actualmente, Americatel se encuentra en una posición mas favorable para demostrar la propiedad de ésta sobre los fondos de la Quiebra.

Los valores de propiedad de Americatel que han quedado en discusión en el marco de este juicio, ascienden aproximadamente a US\$ 30.000.000, neto de los cargos de OAN y las reservas por concepto de cuentas Incobrables.

Al 31 de marzo de 2004, el proceso sigue su curso, y se encuentran provisionados US\$16.185.000.- para cubrir eventuales irrecuperabilidades. La compañía estima que este valor cubre el más probable de los escenarios y que espera recuperar gran parte de los valores objeto del juicio.

. Fisco c/Entel PCS

Rol N° 1253-99

Posición litigante de Entel PCS: Demandada

Procedimiento: Sumario especial (Ley N° 19.300)

Materia: Indemnización por daño ambiental

Cosa pedida: Indemnización de perjuicios por \$300.000.000.- y retiro de antena de Parque Nacional Fray Jorge

Causa de pedir: Supuesta responsabilidad de Entel PCS en daños a elementos ambientales de Parque Nacional Fray Jorge.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado (CDE).

Tribunal: 2° Juzgado de Letras de La Serena

Etapas procesales actuales: Interpuestos recursos de casación en el fondo y forma ante la Corte Suprema. Se encuentra suspendida en la Corte Suprema a la espera de cerrar un avenimiento con el consejo de Defensa del Estado.

31. Contingencias y Restricciones

Contingencia: Se celebrará un avenimiento con CDE y CONAF. Se consulta un convenio con pagos anuales, el primero de UF 700, y los sucesivos de 300 UF durante 30 años.

. Fisco con Entel PCS

Rol N° 1990-99

Posición litigante de Entel PCS: Demandada

Procedimiento: Sumario especial (Ley N°19.300)

Materia: Reparación ambiental

Cosa pedida: Medida de reparación consistente en el retiro de la antena del sector involucrado.

Causa de pedir: Supuesto daño ambiental a los elementos históricos y típicos de la zona en que está la antena al no contar con autorización previa de Consejo de Monumentos.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado (CDE).

Tribunal: 2° Juzgado de Letras de La Serena

Etapas procesales actuales: Con fecha 10.04.02 se acogió la demanda y se ordenó el retiro de la instalación y la confección de un informe post-daño; no hay condena en dinero. Fallo confirmado en segunda instancia el 21.01.03. Se interpusieron Recursos de Casación ante la Corte Suprema. En relación desde el 15.09.03.

Contingencia: No se estima contingencia indemnizatoria dada la pretensión deducida por el Fisco.

. 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.

. BBL Telecomunicaciones Ltda. c/Entel PCS

Rol N° 348-2002

Primera notificación: 26.04.01

Posición litigante de Entel PCS: Demandada

Procedimiento: Ordinario

Materia: Indemnización de perjuicios

Cosa pedida: Indemnización de perjuicios por \$374.409.500.-Causa

de pedir: Daños por término de contrato que se le produjo al actor.

Demandante: BBL Telecomunicaciones Ltda.

Tribunal: 12° Juzgado Civil de Santiago

Etapas procesales actuales: Se promovió abandono del procedimiento. Para resolver el abandono.

Estimación Contingencia: Se estima que dada la falta de fundamento de la demanda está deberá ser totalmente rechazada.

e. Existen restricciones a la gestión y límites a indicadores financieros, impuestos 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

31. Contingencias y Restricciones

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), 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 del 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 marzo 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	
		31-03-2004	31-03-2003
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUS	2.495.265	3.464.417
DISPONIBLE	USD	4.212.824	14.008.137
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	352	350
DISPONIBLE	UF	845.271	0
DEPOSITOS A PLAZO	USD	61.805.154	68.977
DEPOSITOS A PLAZO	UF	25.373.803	0
VALORES NEGOCIABLES	PESOS NO REAJUS	40.161	35.009
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTAB	-	0
VALORES NEGOCIABLES	UF	1.788.000	0
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUS	156.823.689	123.740.104
DEUDORES POR VENTA	USD	7.350.975	57.171.963
DEUDORES POR VENTA	DEG	14.733.109	21.533.758
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS NO REAJUS	6.958.576	9.347.612
DOCUMENTOS POR COBRAR	USD	113.890	130.978
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS	7.143.477	5.452.618
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTAB	513.402	0
DEUDORES VARIOS	UF	2.281.629	3.708.690
DEUDORES VARIOS	USD	683.488	5.625.345
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EERR	PESOS NO REAJUS	66.218	4.830.351
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EERR	UF	-	0
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EERR	USD	302.977	0
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EERR	DEG	-	0
EXISTENCIAS	PESOS NO REAJUS	992.061	9.275.548
EXISTENCIAS	PESOS REAJUSTAB	7.293.816	40.273
EXISTENCIAS	USD	95.805	135.985
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTAB	7.979.677	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS NO REAJUS	844.734	2.572.945
IMPUESTOS POR RECUPERAR	USD	2.076.593	8.238.793
IMPUESTOS POR RECUPERAR	UF	1.711.602	-
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJUS	3.776.785	11.515.139
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	UF	1.043.191	1.011.438
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	USD	5.216.530	2.397.071
GTOS. PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTAB	1.282.886	105.596
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	10.984.970	7.391.515
IMPUESTOS DIFERIDOS	USD	-	7.232.202
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS REAJUSTAB	4.676.069	71.712
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	8.714.066	61.019.889
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUS	8.735.944	12.298.451
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS REAJUSTAB	33.675	77.248
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	USD	108.915	113.308
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	PESOS REAJUSTAB	732.782.926	788.218.012
ACTIVO FIJO	USD	19.509.067	18.921.130
Otros Activos			
INVERSIONES EN EERR	PESOS REAJUSTAB	-	0
INVERSIONES EN EERR	USD	-	0
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESOS REAJUSTAB	100.637	100.642
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	USD	9.607.072	11.914.293
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	RBR	111.856	125.787
MENOR VALOR DE INVERS	PESOS REAJUSTAB	51.180.433	52.247.582
MENOR VALOR DE INVER	USD	883.326	4.260.217
MAYOR VALOR INVERSIONES	USD	-1.015.996	-
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	310.653	444.882
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB	7.416.729	6.189.868
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	-	5.500.374
DEUDORES A LARGO PLAZO	USD	1.230.034	1.675.378
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTAB	1.176.901	2.713.838
INTANGIBLES	USD	3.686.411	12.075.974
INTANGIBLES	PESOS NO REAJUS	7.343.099	-
OTROS	PESOS NO REAJUS	2.979.284	8.151.912
OTROS	UF	3.427.281	4.423.985
OTROS	USD	5.073.478	43.619
OTROS	DEG	-	7.668.422
Total Activos			
-	PESOS NO REAJUS	209.494.916	198.520.503
-	USD	120.940.543	144.013.370
-	OTRAS MONEDAS	352	350
-	UF	45.184.843	75.664.376

33. Moneda Nacional y Extranjera
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2004	31-03-2003
-	PESOS REAJUSTAB	814.437.151	849.764.771
-	DEG	14.733.109	29.202.180
-	RBR	111.856	125.787

33. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-03-2004		31-03-2003		31-03-2004		31-03-2003	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PL	USD	6.209.080	-	7.317.592	2,82%	0	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INS. FINANCIERAS	USD	13.961.283	2,23%	1.920.392	2,65%	0	2,17%	0	3,09%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INS. FINANCIERAS	UF	0	-	0	0,60%	0	-	0	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO P/C	UF	4.506.644	6,29%	2.926.029	5,90%	0	5,90%	4.534.120	7,00%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	USD	31.675.984	2,62%	4.095.495	3,24	31.978.895	2,57%	895.559	2,80%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	UF	185.848	7,89%	173.576	7,89%	642.389	8,71%	597.030	6,16%
OBLIGACIONES L/P VENC. 1 AÑO	PESOS NO REAJUS	292.225	-	0	-	0	-	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	74.358	0	46.035	0,00	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	49.523.878	0	71.304.121	0,00	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	USD	32.654.231	0	48.813.889	0,00	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	DEG	5.751.094	0	0	0,00	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	2.532.051	-	0	-	0	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	-	0	-	500	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS	440.618	0	282.415	0,00	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJUSTAB	0	0	157.776	0,00	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	UF	0	0	323.888	0	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	USD	7.049.106	0	457.834	0	0	-	0	-
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EERR	UF	736.898	0	0	0	0	-	0	-
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EERR	USD	383.261	0	0	0	0	-	0	-
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EERR	PESOS NO REAJUS	18.844	-	0	-	0	-	-	-
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EERR	OTRAS MONEDAS	898.040	-	0	-	0	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUS	2.598.391	0	3.522.024	0	0	-	0	-
PROVISIONES	PESOS REAJUSTAB	524.373	0	594.302	0	0	-	0	-
PROVISIONES	USD	1.755.603	-	1.118.964	-	0	-	0	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJUS	2.876.603	0	2.191.979	0	0	-	0	-
RETENCIONES	USD	527.380	-	1.438.893	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS NO REAJUS	3.725.263	0	1.359.382	0	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	USD	1.027.265	-	1.861.713	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	UF	373.879	0	212.079	0	0	-	0	-
Total Pasivos Circulantes									
-	USD	95.243.193	-	67.024.772	-	31.978.895	-	895.559	-
-	UF	5.803.269	-	3.635.572	-	642.389	-	5.131.150	-
-	PESOS NO REAJUS	59.550.180	-	78.705.956	-	0	-	0	-
-	DEG	5.751.094	-	0	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	3.430.091	-	0	-	0	-	0	-
-	PESOS REAJUSTAB	524.373	-	752.078	-	0	-	0	-

33. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 31-03-2004

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	123.282.000	2,01%	73.969.200	2,00%	0	-	0	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	UF	3.699.073	6,71	76.202.512	5,81%	14.826.193	6,67%	36.945.323	6,61%
DCTOS, POR PAGAR L/P	USD	32.050.603	2,67%	439.108	6,00%	0	-	0	-
DCTOS, POR PAGAR L/P	UF	1.678.125	8,30%	1.973.726	8,30%	6.602.710	8,39%	5.650.962	9,03%
DCTOS, POR PAGAR L/P	PESOS NO REAJUS	216.899	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ACREEDORES VARIOS	UF	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EERR	UF	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	145.552	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB	6.416.973	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A LARGO PLAZO	USD	289.319	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDSO L/P	PESOS NO REAJUS	12.663.937	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	USD	2.863.903	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	USD	158.485.825	-	74.408.308	-	0	-	0	-
-	UF	5.377.198	-	78.176.238	-	21.428.903	-	42.596.285	-
-	PESOS NO REAJUS	13.026.388	-	0	-	0	-	0	-
-	PESOS REAJUSTAB	6.416.973	-	0	-	0	-	0	-

33. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31-03-2003

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
-	-	0	TASA INT. PROM. ANUAL	0	TASA INT. PROM. ANUAL	0	TASA INT. PROM. ANUAL	0	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS. E INS. FINANCIERAS	USD	131.680.800	2,48%	131.680.800	2,30%	0	-	0	-
OBLIGACIONES CON BCOS. E INS. FINANCIERAS	UF	0	0,00%	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)	UF	8.400.611	6,96%	82.398.000	5,90%	21.491.207	6,79%	40.216.129	6,61%
DOC. POR PAGAR L/P	USD	110.686.006	2,77%	0	8,32%	0	8,38	0	8,93
DOC. POR PAGAR L/P	UF	1.544.257	8,29%	1.815.781	8,32%	6.071.140	8,38%	7.180.084	0,00%
DOC. POR PAGAR L/P	UF	26.939	8,39%	0	-	0	-	0	-
DOC. POR PAGAR L/P	USD	123.685	0,00%	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	UF	946.681	0	0	0	0	0	0	0
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EERR	UF	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB	5.107.497	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	322.986	-	0	-	0	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	5.951.198	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	USD	3.022.887	-	-	-	0	-	-	-
OTROS PASIVOS	PESOS NO REAJUS	7.744.241	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	USD	245.513.378	-	131.680.800	-	0	-	0	-
-	UF	10.918.488	-	84.213.781	-	27.562.347	-	47.396.213	-
-	PESOS REAJUSTAB	5.107.497	-	0	-	0	-	0	-
-	PESOS NO REAJUS	14.018.425	-	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

Con fecha 27 de abril de 2004, la Sociedad Matriz dió a conocer en forma pública que 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.

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, entre otras materias, se aprobó distribuir como dividendo definitivo \$ 75 por acción, a contar del 28 de Mayo de 2004.

36. Medio Ambiente

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

37 - DEPOSITOS A PLAZO

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

Rut : 92580000-7
 Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Depósitos a Plazo
 Anexo Nota 37

Institución	País	Marzo 2004 M\$	Marzo 2003 M\$
BANKBOSTON	Chile	4.057.471	
BANCO SANTANDER	Chile	3.343.663	
BCO.CRÉD.E INV.	Chile	6.535.524	
CORPBANCA	Chile	8.232.803	
BANCO CHILE	Chile	3.204.342	
BCO.CRÉD.E INV.	Chile	3.703.926	
DEUTSCHE BANK	Chile	3.738.316	
BANCO CHILE	Chile	7.056.588	
SCOTIABANK	Chile	7.141.143	
BANCO SANTANDER	Chile	6.181.721	
CITIBANK	Chile	3.089.423	
BANCO SANTANDER	Chile	3.705.651	
CITIBANK	Chile	1.852.826	
BANCO CHILE	Chile	2.470.160	
BANCO SANTANDER	Chile	4.319.652	
BCO.CRÉD.E INV.	Chile	4.132.854	
BANCO CHILE	Chile	9.250.015	
CORPBANCA	Chile	5.116.476	
Banco Fichosa	Honduras	46.403	10.452
Banco BCI	Peru		58.525
Total		87.178.957	68.977

38 - ACREEDORES VARIOS CORTO Y LARGO PLAZO

El rubro acreedores varios en el corto y largo plazo, al 31 de marzo de cada año se componen según se indica en los cuadros anexos.

Rut : 92580000-7
 Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moneda: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Consolidado

ACREEDORES VARIOS
Anexo nota 38

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	Marzo	Marzo	Marzo	Marzo
	2004	2003	2004	2003
	M \$	M \$	M \$	M \$
Acreedores Seguro de Cambio	7.176.118	388.870	-	946.681
Recaudación de terceros	-	156.814	-	-
Otros	313.606	676.227	-	-
Total Acreedores Varios	7.489.724	1.221.911	-	946.681

39 - GASTOS ANTICIPADOS

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

Rut : 92580000-7
 Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moneda: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Consolidado

GASTOS ANTICIPADOS

Anexo nota 39

	Marzo 2004 M \$	Marzo 2003 M \$
Derechos sobre Contratos de Publicidad	3.463.848	7.192.291
Porción por Amortizar a Corto Plazo por:		
- Descuentos en Colocación de Bonos	456.031	639.577
- Gastos por financiamiento	1.282.395	1.519.373
Cargos diferidos en la emisión y colocacion bonos	336.410	350.274
Arriendos, Seguros anticipados	1.925.336	2.515.801
Otros	3.855.372	2.811.928
Total Gastos Pagados por Anticipado	11.319.392	15.029.244

40 - CUENTAS POR PAGAR

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

Rut : 92.580.000-7
Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
Tipo de Moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Cuentas Por Pagar

Nota 40

	Marzo 2004 M \$	Marzo 2003 M \$
Corresponsales en el exterior	5.751.094	8.531.401
Prov. de servicios de telecomunicaciones	30.724.181	42.115.702
Proveedores Extranjeros	9.174.425	9.881.446
INTELSAT	442.007	1.666.469
Proveedores de bienes y servicios	44.369.547	57.922.992
Total Cuentas Por Pagar	90.461.254	120.118.010

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

Otras obligaciones de carácter financiero se detallan en el anexo siguiente, incluyendo su porción de corto plazo.

Rut 92580000-7
 Período 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moned: Miles de Pesos
 Tipo de Balanc: Consolidado

OBLIGACIONES CORTO Y LARGO PLAZO

Anexo nota 41

R u b r o	Saldos al 31 de Marzo del 2004									Total al 31.12.03	Tasa de Interés Anual Promedio	Monto Capital Adeudado al 31.12. 03	Saldos al 31.03.03	
	Moneda	Porción Corto Plazo	A ñ o s a l v e n c i m i e n t o						Sub-Total Largo Plazo				Porción Corto Plazo	Porción Largo Plazo
			1 a 2	2 a 3	3 a 4	4 a 5	5 a 6	MAS DE 6						
Documentos por Pagar														
Chilesat	UF	136.873	84.135	94.013	105.050	117.383	131.164	1.786.026	2.317.771	2.454.644	11,74 %	2.474.957	130.407	2.387.772
Consorcio Nacional	UF	349.172	362.205	389.500	418.855	450.426	484.379	3.084.308	5.189.673	5.538.845	7,22 %	5.644.809	324.851	5.514.271
Allianz Bice	UF	29.490	31.708	34.092	36.656	39.413	42.377	370.671	554.917	584.407	7,52 %	594.940	27.367	583.114
Chilena Cons. Seg. Vida	UF	53.243	57.732	62.600	67.878	73.602	79.808	1.002.236	1.343.856	1.397.099	8,43 %	1.418.062	48.994	1.394.007
Consorcio Nacional	UF	218.532	224.849	244.389	265.626	288.709	313.798	4.159.978	5.497.349	5.715.881	8,69 %	5.790.539	201.550	5.691.599
Bice Leasing	UF	40.927	44.477	48.425	52.724	57.404	62.499	736.428	1.001.957	1.042.884	8,88 %	1.058.697	37.437	1.040.500
Unisys	USD	444.282	427.378	453.021	439.108	0	0	0	1.319.507	1.763.789	6,00 %	1.784.023	0	0
Ericsson	USD	41.467.638	20.495.780	0	0	0	0	0	20.495.780	61.963.418	2,61 %	59.231.980	595.553	72.973.640
Itochu	USD	20.889.036	10.324.609	0	0	0	0	0	10.324.609	31.213.645	2,61 %	29.837.697	300.007	36.759.963
Acreedores por Import.	USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00 %	0	3.624.930	0
Imppto, Timbre Por Pagar	USD	853.923	349.815	0	0	0	0	0	349.815	1.203.738	0,00 %	1.062.953	0	952.403
Euroamérica Leasing	UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,09 %	150.650	182.048	0
Security Leasing	UF	26.511	0	0	0	0	0	0	0	26.511	9,14 %	35.203	32.872	26.452
Deutsche Fin.Ser.	USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00 %	0	255.645	0
Cisco Capital	USD	265.714	216.411	0	0	0	0	0	216.411	482.125	8,75 %	542.905	0	123.685
Acreedores Varios	UF	0	488	0	0	0	0	0	488	488	0,00 %	491	0	487
TOTALES		64.775.341	32.619.587	1.326.040	1.385.897	1.026.937	1.114.025	11.139.647	48.612.133	113.387.474		109.627.906	5.761.661	127.447.893

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:

(ANEXO INDICES)

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

Este nivel de resultados, alcanzó para los primeros trimestres de los años 2004 y 2003 a M\$52.571.375 y M\$ 59.944.243, respectivamente.

Rendimiento de activos operacionales

El resultado operacional sobre los activos operacionales representó un 8,8% y un 10,9% para los primeros trimestres de 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 períodos 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.

En cuanto a rentabilidad, se han mantenido márgenes razonables, dentro del fuerte ambiente competitivo de la industria y el Grupo ha logrado controlar la caída en las tasas de rendimiento en los negocios más maduros y a enfrentar importantes cambios regulatorios en el negocio móvil.

La leve disminución que se observa en el margen operacional y las menores tasas de rentabilidad, se explican por el efecto comentados en el párrafo anterior.

En el comportamiento de la rentabilidad, el eficiente desempeño operacional de los productos en plena etapa de explotación, así como de las medidas adoptadas para optimizar costos y gastos, han permitido atenuar la reducción de márgenes y tasas de rentabilidad. Estas medidas han estado orientadas particularmente a aquellos productos que vienen presentando una caída en su demanda.

Los activos del Grupo no han experimentado variaciones significativas durante los últimos doce meses. La disminución de 93 mil millones que se observa a nivel de activos totales, equivalente a un 7,1%, se atribuye básicamente a que los activos fijos presentan una inversión negativa. En efecto, la inversión neta entre marzo de un año y otro alcanzó a 52 mil millones, la que fue superada por las depreciaciones del mismo período, las que llegaron a los 108 mil millones.

También se presenta una disminución del orden de los 9 mil millones en Otros activos, originada por un menor nivel de gastos diferidos por seguros de cambio y al castigo de gastos financieros diferidos asociados a créditos que fueron prepagados.

La estructura de financiamiento presenta una disminución del endeudamiento del orden de los 119 mil millones de pesos, equivalentes a un 16,5%. El menor endeudamiento ha sido compensado por el aumento que ha experimentado el patrimonio (29 mil millones) y por la disminución experimentada por el activo comentada precedentemente (93 mil millones).

En lo que respecta a la cobertura de gastos financieros, el índice se ha mantenido estable y en un muy buen nivel (alrededor de 4.3 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 de 4,72 a 5,16 veces, entre un cierre y otro.

ANÁLISIS RAZONADO

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, sus valores suben de 9,49 a 11,45 veces a cada período.

Los cambios en la estructura de los activos entre un cierre y otro, como se comentó anteriormente, afectaron básicamente al activo fijo, el que presenta una leve disminución, producto de una inversión real negativa.

Las inversiones brutas en activos fijos alcanzaron a los 72 mil millones, en los últimos doce meses las cuales estuvieron orientadas principalmente a aquellos servicios de mayor crecimiento, tales como los servicios móviles y negocios de datos, tales como Internet, Banda Ancha y redes privadas para empresas.

También se observa una disminución de 24 mil millones en "Otros Activos" la que principalmente se refiere a valores por cobrar por seguros de cambio (5 mil millones) disminuciones en la cuenta por cobrar el personal (4 millones) y amortizaciones al menor valor inversión (5 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

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 aumenta significativamente su participación de mercado.

Durante los últimos doce meses se ha mantenido 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 y, por otra, se ha evidenciado una recuperación en el tráfico de larga distancia internacional, junto con un sostenido crecimiento de los servicios de telefonía móvil prestados a través de filiales.

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 prestación de estos servicios.

En Telefonía Móvil, al cierre a marzo del 2004 la base de clientes era de 2.739.099, con un crecimiento del 15,4% en los últimos 12 meses.

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, finalizó el proceso de la fijación de las tarifas de interconexión para los servicios móviles y se encuentra en su fase final el relativo a servicios de carácter fijo.

Para los servicios móviles, las tarifas para el período 2004 al 2008 se verán reducidas en un 26.5% como promedio. Por su parte, para los servicios fijos se

ANÁLISIS RAZONADO

está atento a la evolución que finalmente este proceso presente.

Las Sociedades del Grupo se encuentran evaluando distintos escenarios de comportamiento de mercado y evaluando estrategias a seguir en cada caso. Los efectos netos que las nuevas tarifas para servicios móviles pueda producir en los resultados proyectados son incierto, ya que están sujetos en gran medida a las distintas reacciones de los diversos operadores de la industria.

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 junio 2003 contratos de cobertura bajo distintas modalidades por US\$210.000.000. 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 del primer trimestre del año en curso, disminuyeron con respecto a igual período del año anterior en 30.777 millones de pesos, equivalentes a un 15.3%.

Sobre el 50% de la disminución observada tiene su origen en el comportamiento de los ingresos de las filiales internacionales, los que se han visto afectados por la fuerte revaluación del peso chileno en los doce últimos meses, la que alcanzó al 15,7%. Adicionalmente, se vieron afectados por cambios regulatorios en la industria de larga distancia en Estados Unidos.

Las restantes líneas de negocio presentan una disminución de 13 mil millones, equivalentes al 8,8%.

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

ANEXO EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS :

En lo que se refiere a operaciones dentro del país, los ingresos de telefonía móvil, no obstante el crecimiento de la base de clientes, se vieron afectados por la rebaja en los cargos de acceso por tráficos desde la telefonía fija. No obstante de lo anterior, en estos servicios el Grupo mantiene una fuerte preferencia de los usuarios, producto del gran impulso comercial desarrollado en los últimos años. El número de usuarios al 31 de marzo del 2004 alcanzó a 2.739.099, superior en un 15,4% 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 de correo electrónico. En estos servicios se ha observado caídas tanto en los tráficos como en las tarifas.

ANÁLISIS RAZONADO

Con respecto a los negocios de tráfico (servicios de corresponsalía internacional, compraventa y audiotexto) se observó una disminución en los ingresos del 33,7%. Esta disminución se encuentra afectada por importantes operaciones Spot realizadas durante el primer trimestre del año anterior.

Los servicios de Internet presentaron un gran dinamismo y creciente penetración durante los últimos doce meses en las banda ancha (WLL y ADSL), con un aumento en los ingresos del 18,5%. Sin embargo, este aumento en la nueva modalidad de servicio, no logró compensar las bajas en los tráficos y tarifas que continua presentando la modalidad de acceso conmutado.

Los servicios de telefonía local se concentran en clientes corporativos y de empresas con alto nivel de tráfico. La disminución que presenta el nivel de ingresos entre un año y otro se origina fundamentalmente por 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, fuertemente 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.

COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD

Los siguientes estados de resultados extractados corresponden a los primeros trimestres de los años 2004 y 2003:

ANEXO COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD

Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas

Los niveles de costos y gastos entre los primeros trimestres de los años 2004 y el 2003 presentan una disminución del 14,4%, equivalentes a 24.302 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.

A la disminución en los costos directos se suma una importante reducción en los restantes costos y gastos. Estas reducciones son producto del fuerte y estricto control ejercido sobre ellos, particularmente por la adecuación de la planta de personal, publicidad arriendos de medios de transporte de señales.

Resultado Operacional

La variación del resultado operacional es producto de los efectos comentados precedentemente sobre el comportamiento de ingresos y costos.

La disminución observada por los ingresos (30.777 millones), fue compensada sólo en parte por las restricciones aplicadas a los gastos (24.302 millones), generándose así una disminución del resultado operacional de 6.475 millones entre los períodos en comparación.

Resultado no Operacional

Las pérdidas no operacionales presentan una disminución de 1.846 millones de pesos, al bajar de 9.414 a 7.568 millones, entre los períodos en comparación, producto de variaciones tanto positivas como negativas en los distintos rubros que las componen.

La variación más significativa se relaciona con el comportamiento positivo en los gastos financieros netos, lo que se redujeron en 1.638 millones, debido a la reducción de la deuda financiera promedio.

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.

ANÁLISIS RAZONADO

ANEXO 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 marzo de 2004 alcanza a 2.739.099, superior en un 15,4% 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 primer trimestre del año 2003, 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 reciente proceso regulatorio.

ANEXO 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 presente ejercicio se han agudizado las dificultades por la que atraviesa el mercado de larga distancia en los Estados Unidos, debido a cambios regulatorios, afectando el desarrollo del negocio.

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.

Como se expone en la Nota 35 a los estados financieros, el Grupo se encuentra evaluando ofertas para una posible enajenación de esta filial.

ANEXO 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.

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 10.265 millones de pesos, equivalentes a un 17,1% entre los primeros trimestres de los años 2004 y 2003.

Esta disminución se atribuye básicamente a la disminución experimentada por las ventas precedentemente comentada.

Los flujos por actividades de financiamiento, para ambos períodos están representadas por egresos financieros netos por 36 mil millones en el año 2004 y por 15 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.

ANÁLISIS RAZONADO

El primer trimestre del 2004 se encuentra afectado además por desembolsos por seguros de cambio por 16 mil millones.

En materia de inversión, durante los períodos 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 100.000 y 350.000 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 24 mil millones.

Los flujos efectivos por incorporación de activos fijos alcanzaron en el primer trimestre del 2004 a 13.839 millones de pesos, correspondientes a adquisición de equipos de telecomunicaciones y desarrollos de red, principalmente de telefonía móvil, Internet y otros negocios de datos.

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 : 01-01-2004 al 31-03-2004
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

	<u>31.03.03</u>	<u>31.12.02</u>	<u>31.03.02</u>
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (Activo circulante / Pasivo circulante)	1,77	1,47	2,39
Razón ácida (Fondos disponibles / Pasivo circulante)	0,47	0,17	0,11
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (%) (Pasivo exigible / Patrimonio)	101,19	109,97	127,35
Proporción deuda a corto plazo (%) (Deuda corto plazo / Deuda total)	33,66	38,61	21,61
Proporción deuda a largo plazo (%) (Deuda largo plazo / Deuda total)	66,34	61,39	78,39
Cobertura gastos financieros (Resultado antes de impuestos e intereses/ gastos financieros)	4,29	3,63	4,27
INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD			
Margen operacional (%) (Resultado operacional sobre Ingresos de explotación)	14,9	14,84	15,84
Rentabilidad del Patrimonio (%) (Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio promedio)	9,78	10,58	14,16
Rentabilidad del activo (%) (Utilidad neta del período sobre Activo promedio)	4,65	4,67	6,12
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION			
Utilidad por acción (en pesos del 31.03.2003) (anualizado)	240,36	252,31	329,10
Retorno dividendos (%) (Dividendos últimos doce meses / cotización acción al cierre)	1,90	1,77	1,37
Valor libros (en pesos del 31.03.2003) (Patrimonio/número de acciones)	2.518,86	2.455,97	2.398,74
Valor bursátil (según cotización)	3.382,00	3.650,00	3.240,00

Rut : 92580000-7
Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
Tipo de Moneda : Millones de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS :

(En millones de pesos al 31.03.2003)

	31.03.04	31.03.03	Variación
	<u>MMS</u>	<u>MMS</u>	<u>%</u>
Telefonía Móvil	82.455	84.841	-2,8
Servicios públicos de larga distancia (incluye negocios de tráfico)	28.599	38.628	-26,0
Internet	6.078	6.870	-11,5
Servicios privados y otros	14.758	14.537	1,5
Telefonía local	6.553	6.947	-5,7
Filiales internacionales	31.691	49.088	-35,4
Total	<u>170.134</u>	<u>200.911</u>	<u>-15,3</u>

Rut : 92580000-7
Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
Tipo de Moneda : Millones de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD :

(En millones de pesos al 31.03.2003)

	1er.Trim. 2004 <u>MM\$</u>	1er.Trim. 2003 <u>MM\$</u>
Costos de explotación y gastos de administración y ventas	(144.787)	169.089
Resultado operacional	25.347	31.822
Resultado no operacional	(7.568)	(9.414)
Gastos financieros	(5.402)	(6.846)
Utilidad neta	14.212	19.460

Rut : 92580000-7
Período : 01-01-2004 al 31-03-2004
Tipo de Moneda : Millones de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Comportamiento Filiales

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

(En millones de pesos actualizados al 31.03.2004)

	<u>31.03.04</u>	<u>31.03.03</u>	<u>Variación</u>
	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
- Ingresos de explotación	83.497	86.139	-3,1%
- Resultado operacional	19.878	22.652	-12,2%
- Resultado neto	14.303	17.359	-17,6%

AMERICATEL (USA)

(En millones de pesos actualizados al 31.03.2004)

	<u>31.03.04</u>	<u>31.03.03</u>	<u>Variación</u>
	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
- Ingresos de explotación	24.333	39.741	-38,8%
- Resultado operacional	(789)	1.098	-171,9%
- Resultado neto	(688)	402	-271,1%

ENTEL TELEFONIA LOCAL y FILIAL (CHILE WIRELESS)

(En millones de pesos actualizados al 31.03.2004)

	<u>31.03.04</u>	<u>31.03.03</u>	<u>Variación</u>
	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
- Ingresos de explotación	9.266	9.067	2,2%
- Resultado operacional	(614)	(949)	-35,3%
- Resultado neto	(472)	(1.130)	-58,2%

HECHOS RELEVANTES

De conformidad a las normas legales y reglamentarias vigentes, la Sociedad Matriz durante el primer trimestre de 2004 informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en calidad de hecho esencial o información relevante, lo siguiente:

Por carta #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 dividiendo 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.

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 **Trimestral**, referido al **31 de Marzo de 2004**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).	X
Notas Explicativas a los estados financieros.	X
Análisis Razonado	X
Resumen de Hechos Relevantes del período.	X
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	
LORENZO CANU	DIRECTOR SUPLENTE	0-E	

Fecha: 27 de Abril de 2004

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 **Trimestral**, referido al **31 de Marzo de 2004**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU). X
Notas Explicativas a los estados financieros. X
Análisis Razonado X
Resumen de Hechos Relevantes del período. X
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>
JUAN JOSE MAC-AULIFFE GRANELLO	DIRECTOR TITULAR	5543624-K	
RICHARD BUCHI BUC	GERENTE GENERAL	6149585-1	

Fecha: 27 de Abril de 2004