

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Telefonica
CTC CHILE

Memoria Anual 2003



Telefonica
CTC CHILE

Memoria Anual 2003



00

Índice General



TELEFONICA CTC CHILE MEMORIA ANUAL 2003

Carta del Presidente	6	Organos de Dirección y Recursos Humanos	54
Historia de la Sociedad	12	Directorio	
Entorno Económico y Sector Telecomunicaciones	16	Gobierno Corporativo	
Entorno Económico		Principales Ejecutivos	
Sector Telecomunicaciones		Recursos Humanos	
Marco Regulatorio		Información Adicional	64
Estrategia Corporativa y de Negocios	24	Información de Filiales y Coligadas	
La Empresa	26	Hechos Esenciales	
Áreas de Negocios		Información Financiera	78
Análisis de Resultados Consolidados		Estados Financieros Consolidados	
Inversión y Financiamiento		Estados Financieros Individuales	
Propiedades, Proveedores, Logística y Seguros		Estados Financieros Resumidos de Filiales	
Factores de Riesgo		Anexo Estadístico	206
Información al Accionista	42		
Distribución de Capital			
Juntas de Accionistas			
Principales Accionistas			
Evolución Bursátil			
Política General de Reparto de Dividendos 2003			
Información de Dividendos			
Política de Inversión y Financiamiento 2003			

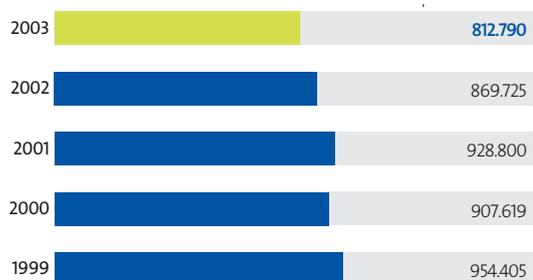
Con excepción de los Estados Financieros y sus correspondientes notas, la información contenida en la presente Memoria no ha sido auditada.

01

Cifras Significativas

Ingresos operacionales (1)

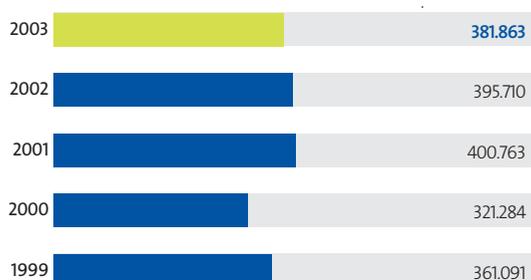
Millones de pesos al 31/12/03



(1) Cifras consolidadas.

EBITDA (1)

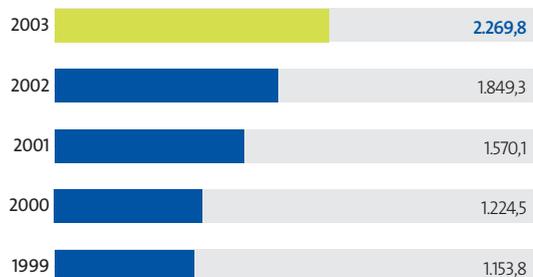
Millones de pesos al 31/12/03



(1) Cifras consolidadas. EBITDA = resultado operacional + depreciación.

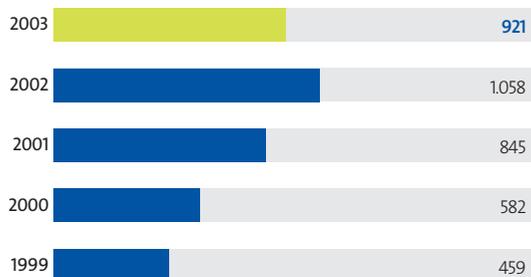
Clientes telefonía móvil

Miles de clientes al 31 de diciembre



Líneas por empleado

Al 31 de diciembre



Cifras Significativas	Al 31 de diciembre de cada año				
	1999	2000	2001	2002	2003
Líneas fijas en servicio	2.592.397	2.700.536	2.723.310	2.686.695	2.416.779
Líneas fijas promedio en servicio	2.655.157	2.633.278	2.736.633	2.732.208	2.558.291
Densidad telefónica (1)	17,5	18,2	18,2	17,7	15,7
Conexiones (líneas fijas)	315.927	288.483	330.619	340.419	308.266
Planta instalada (líneas fijas)(2)	2.792.663	2.990.941	3.019.416	3.023.541	3.037.267
Tráfico local (millones de minutos)(3)	19.824	16.841	16.410	15.900	15.178
Tráfico de cargos de acceso (millones de minutos)(3)	6.147	6.493	7.251	6.788	5.582
Tráfico LDN de voz (millones de minutos)(4)	836	712	799	717	647
Tráfico LDI de salida de voz (millones de minutos)(4)	54	56	63	66	64
Líneas ADSL en servicio	N.A.	279	14.808	54.163	125.262
Teléfonos públicos (5)	12.853	12.792	12.880	11.834	11.060
Total clientes telefonía móvil	1.153.794	1.224.520	1.570.087	1.849.283	2.269.757
Proporción de clientes móviles de prepago (%)	63	71	75	76	81
DataRed (enlaces punto a punto)	15.951	17.899	18.467	13.496	10.820
Frame Relay (puntos)	3.285	4.394	6.012	5.215	5.016
ATM (puntos)	717	1.111	1.585	1.719	1.790
Enlaces Red IP dedicados	N.A.	102	883	3.788	7.018
Personal total	9.933	9.250	7.720	4.571	4.720
Personal empresa matriz	5.649	4.639	3.223	2.540	2.624
Personal filiales	4.284	4.611	4.497	2.031	2.096
Indicadores de Calidad y Eficiencia (6)					
Tiempo medio de instalación línea fija (días desde solicitud hasta conexión)	15,4	4,3	5,7	4,4	3,9
Tiempo medio de instalación línea ADSL	N.A.	N.A.	11,70	7,24	3,62
Defectos por línea fija (promedio anual)	0,41	0,25	0,25	0,35	0,35
Reparación en 24 horas (% promedio)	75,16	72,45	62,43	60,14	71,13
Reparación en 72 horas (% promedio)	95,84	96,39	92,16	89,60	95,08
Líneas fijas por empleado	459	582	845	1.058	921
Datos financieros Consolidados (en millones de pesos de Dic-03)					
Ingresos operacionales	954.851	908.045	929.235	869.726	812.790
EBITDA (flujo operacional)(7)	361.260	321.434	400.950	395.448	381.863
Resultado operacional	127.557	69.594	142.891	131.803	115.358
Utilidad neta	(56.668)	(122.297)	4.277	(17.857)	10.134
Deuda a largo plazo	1.498.934	1.253.914	1.269.567	1.031.331	715.783
Total activos	3.432.723	3.202.021	3.121.204	2.715.257	2.494.981
Inversión (millones de US\$ nominales)	589	349	291	204	241
Patrimonio bursátil (millones de US\$ nominales)	4.211	3.156	3.116	2.221	3.456

(1) Líneas fijas de Telefónica CTC Chile por cada 100 habitantes.

(2) Líneas fijas instaladas para el 2000, 2001, 2002 y 2003 incluyen capacidad de enlaces y líneas digitales RDSL.

(3) A partir de febrero de 2000, se implementó el sistema de facturación por segundo. Para el año 1999 se registró tráfico redondeado al minuto.

(4) Tráfico de larga distancia originado por 188 Telefónica Mundo y Globus 120.

(5) No incluye líneas comunitarias.

(6) Durante el año 2002 los indicadores de calidad se vieron afectados por la huelga en julio 2002.

(7) EBITDA= Resultado operacional + depreciación.

02

Carta del Presidente

Señores accionistas:

En un mundo donde lo único permanente es el cambio, la industria de las telecomunicaciones ha sido el motor de las transformaciones más profundas. Digitalización y convergencia son conceptos reales, tangibles, y los principales generadores de adelantos e innovaciones, que a su vez modifican aceleradamente la comunicación humana.

Desde hace ya varios años, Chile ocupa un lugar destacado en la región en el desarrollo de las telecomunicaciones. Dentro de este escenario, nuestra Empresa ha mantenido su compromiso y liderazgo, aportando no sólo nueva infraestructura a lo largo de todo el territorio, sino también una nueva visión y una forma moderna de emprender los desafíos. No obstante lo anterior, hemos pasado períodos difíciles. Una normativa regulatoria adversa generó la dura necesidad de ajustar personal, costos y estructura organizacional, lo que ocupó buena parte de nuestro esfuerzo.

En el ámbito regulatorio, durante el año 2003 la Autoridad ha iniciado el proceso para definir las tarifas de la telefonía local y móvil, para los próximos cinco años. El 6 de noviembre último, Telefónica CTC Chile presentó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones un estudio tarifario sólidamente respaldado, solicitando que en el próximo Decreto Tarifario se consideren apropiadamente factores como la existencia de un alto grado de competencia en amplias zonas del país, la fuerte disminución del tráfico local, la permanente sustitución creada por la introducción de nuevas tecnologías y la necesaria flexibilidad para poder ofrecer planes tarifarios atractivos a nuestros clientes. Esperamos que este proceso se haga cargo de las

complejidades que encierra nuestra industria, de sus costos, de la importancia que tiene una adecuada rentabilidad de las inversiones y de la necesidad de un marco regulatorio que expanda las posibilidades de crecimiento, asegurando las inversiones necesarias, principalmente en los sectores de menores ingresos en donde la competencia no ha mostrado gran interés en participar.

Quiero insistir en que no hemos pedido privilegios especiales ni protecciones de ningún tipo, sino solamente un marco regulatorio justo, que nos permita competir y ofrecer más y mejores servicios a todas las familias chilenas. Hemos puesto especial énfasis en solicitar la corrección de los cargos de acceso –que corresponden a la tarifa de interconexión entre la red de una compañía y otra– a fin que el sector recupere el equilibrio y terminen los subsidios que esta empresa otorga a otros operadores. Debemos destacar que el 13 de octubre de 2003, la Honorable Comisión Resolutiva de la Comisión Nacional Antimonopolio confirmó que, conjuntamente con la existencia de un decreto tarifario, la Compañía podrá ofrecer planes comerciales distintos del regulado en dicho decreto. Esto constituye un importante paso para normalizar el actual escenario.

Durante este año, Telefónica CTC Chile ha ido asentando, cada vez con mayor rapidez, la política de enfocar la gestión hacia nuestros clientes. Hemos mantenido el ritmo de poner en el mercado un producto o un servicio cada quince días. Así, también seguimos buscando nuevas formas de fidelización, entre las que destaca la revista Fibra, una publicación mensual pensada para nuestros clientes.



Fibra no es un simple esfuerzo de marketing de nuestra empresa, es una apuesta que sintetiza nuestra visión de lo que es el rol de una empresa como ésta: ser un referente nacional que aporte sentido a nuestra sociedad.

En tal sentido, la expansión de la banda ancha con tecnología ADSL es digna de ser mencionada. Finalizamos este año con más de 125.000 conexiones ADSL de alta velocidad activas, quedando a la cabeza del sector. Así también, hemos liderado la introducción en Chile de banda ancha inalámbrica Wi-Fi (*Wireless Fidelity*), destinada a brindar accesos de alta calidad a los usuarios de Internet. Esta tecnología –cuyos beneficios empiezan a conocerse– requiere de inversiones mínimas, puesto que su gran ventaja es potenciar las tradicionales redes de pares de cobre. Adicionalmente, en el año 2003 nuestra filial Telefónica Móvil desplegó en tiempo récord la más avanzada red inalámbrica de América Latina con tecnología GSM/GPRS, ofreciendo servicios de voz y datos de última generación a lo largo de todo el país.

De esta forma, los ingresos operacionales de la Compañía alcanzaron a 1.369 millones de dólares durante el año. Esto representa una disminución de 6,5% con respecto al período precedente, lo que se explica principalmente por la desconsolidación de Sonda a partir de septiembre de 2002. Excluyendo este efecto, los ingresos totales aumentaron 1,2% en relación al año anterior. Este incremento fue impulsado por los múltiples esfuerzos comerciales realizados por la Compañía en el negocio móvil, transmisión de datos e Internet, lo que ayudó a compensar las tendencias negativas en el negocio tradicional de telefonía

local y en el de larga distancia. De hecho, el negocio tradicional continuó su tendencia decreciente dentro de los ingresos totales de la Compañía, desde 55% en 2001 a 53% en 2002, y 48% en el año recién terminado. Es significativo aún el efecto en resultados que el último decreto tarifario sigue provocando en el negocio de la telefonía fija, la cual concentra el 69% de los activos y tuvo una pérdida de 36 millones de dólares en 2003.

La gestión comercial, junto con menores costos operacionales –relacionados con la desconsolidación de Sonda y el importante ahorro generado por el plan de contención de costos y la optimización de la Compañía– contribuyó a una mayor eficiencia, obteniendo un margen de EBITDA (generación de flujo) sobre ingresos de 47%, algo superior al del año anterior.

Asimismo, la generación de flujo (EBITDA) totalizó cerca de US\$640 millones, que fue destinado al desarrollo del plan de inversiones de US\$241 millones y a continuar disminuyendo la deuda de la Compañía, que hoy alcanza los 1.413 millones de dólares, monto 19,1% inferior al del ejercicio precedente en términos reales. En esta línea, la Compañía prepagó obligaciones financieras menos atractivas, renegoció un crédito sindicado y exploró nuevas alternativas de financiamiento a través de la colocación de efectos de comercio. Esta estructura financiera más eficiente y la disminución en el tipo de cambio, redujeron los gastos financieros en 25,6% en relación al año 2002.

Como consecuencia de lo anterior, y a pesar de los cargos extraordinarios asociados a la venta del 35% de las accio-

“QUIERO GARANTIZARLES QUE SEGUIREMOS ENTREGANDO NUESTRO MEJOR ESFUERZO PARA SEGUIR HACIENDO DE TELEFÓNICA CTC CHILE UNA EMPRESA DINÁMICA, INNOVADORA Y COMPROMETIDA CON CHILE Y SU FUTURO”

nes que la Compañía tenía en Sonda registrados durante el ejercicio, la Empresa logró que el resultado neto cambiara, de una pérdida registrada en el año 2002, a una utilidad neta consolidada de 17,1 millones de dólares en el año 2003. Cabe destacar, sin embargo, que a pesar de todos los esfuerzos desplegados en estos últimos cinco años para enfrentar una regulación y un entorno económico adverso, esta utilidad representa una rentabilidad de tan sólo un 0,8% anual sobre el patrimonio de la Compañía, insuficiente para darle un adecuado retorno a nuestros accionistas.

Detrás de todas estas cifras también emerge una decisión de fondo: concentrarnos en el negocio que define a nuestra empresa, las telecomunicaciones. Es así que durante este año concretamos la venta de nuestra Isapre Istel y las acciones de Terra Networks, así como el 35% restante de Sonda. Mediante esta mayor focalización, Telefónica CTC Chile aspira a seguir siendo el principal y más eficiente proveedor de servicios y productos de telecomunicaciones en nuestro país.

En septiembre de 2003, la Compañía puso en marcha un Código de Ética, documento que rige los principios de la Compañía con sus clientes, proveedores, empleados, accionistas y la sociedad en general. Estos factores, elementos y normas éticas constituyen un marco coherente con la cultura de la organización, a la vez que con las indicaciones de la ley Sarbanes-Oxley de buen gobierno corporativo, dictada en julio de 2002 en Estados Unidos para todas las empresas que cotizan acciones en ese país, como es el caso de Telefónica CTC Chile.

En el plano de nuestra responsabilidad en el manejo interno de la Empresa, el proceso de negociación colectiva con nuestros trabajadores constituye un importante avance en la gestión de 2003. Se firmaron nuevos contratos colectivos con el 95% de los empleados que durante la última negociación colectiva de julio de 2002 se acogieron al artículo 369 de la Ley Laboral, el cual les permitió extender sin reajustes sus contratos antiguos por un período de 18 meses. De esta forma, la Compañía cuenta con un esquema de remuneraciones en el que se destacan aspectos como la flexibilización de los incentivos y de la jornada laboral, y el ajuste de las remuneraciones e indemnizaciones, todo ello de modo más acorde con el mercado, lo que permite a la Compañía mantener el nivel de competitividad requerida para participar efectivamente en esta industria. Nada de esto se hubiese logrado, en el tiempo y la forma en que se hizo, sin el compromiso de los trabajadores y sus representantes. Especialmente para estos últimos, mi agradecimiento por el coraje y visión para tomar decisiones de largo plazo y efectivo bienestar colectivo, sin tentarse por el facilismo de propuestas aparentemente atractivas, no realmente sustentables en el tiempo.

En lo que respecta a nuestro personal, la Compañía ha privilegiado la capacitación comercial y técnica. Esto ha dado como resultado el mejoramiento de nuestros indicadores de calidad y eficiencia. Adicionalmente, la Compañía alcanzó las 921 líneas por empleado al 31 de diciembre de 2003, consolidándose de esta forma como uno de los más altos indicadores de América Latina y el mundo, si bien hubo una disminución respecto del año 2002 debido al menor número de líneas en servicio.

Como empresa comprometida con el desarrollo del país, es relevante destacar que, en noviembre de 2003, se cumplieron cinco años desde que Telefónica CTC Chile asumió el compromiso de proveer acceso gratuito a Internet a escuelas y liceos públicos del país. En diciembre de 2003 éstos llegaron a ser 5.500, lo que significa que alrededor del 90% de los escolares del sector público acceden al mundo de la información a través de la red. Hoy por hoy, nos estamos ocupando de la migración de estos colegios a Banda Ancha ADSL a través de programas especiales para ellos. En este mismo sentido, Fundación Telefónica continúa apoyando la alfabetización digital de profesores, apoderados y dirigentes vecinales, pasando más de 10.000 personas por nuestras aulas en el 2003, además de intensificar nuestros programas para enseñar usos computacionales a discapacitados. Adicionalmente, se abrió la Biblioteca de la Compañía a la comunidad durante los siete días de la semana, trasladando sus instalaciones al primer piso del Edificio Corporativo con el fin de facilitar el acceso a su colección de libros y publicaciones tanto técnicos como de lectura general. Lo anterior es complementado con un servicio gratuito de acceso a Internet de banda ancha.

Nuestra Sala de Arte, ubicada en el Edificio Corporativo, es un espacio abierto a la comunidad. Durante 2003, pudimos contar con una importante selección de obras del pintor español Joan Miró provenientes del Museo de Arte Reina Sofía (España), que fue visitada por más de 100.000 personas. También, entre otras exposiciones, presentamos con gran éxito de público la muestra retrospectiva "Transeúnte Silencioso", del chileno Enrique Zañartu. Asimismo, se continuó con el exitoso programa de llevar a

regiones algunas de las exposiciones como una forma de contribuir a la extensión de la cultura en el país. Un ejemplo de lo anterior es la presentación, en siete ciudades del territorio nacional, de la muestra de arte denominada "Pa' que veái", realizada exclusivamente por artistas no videntes.

Este dinamismo en el quehacer de nuestra Empresa, unido a una permanente colaboración con nuestra sociedad y el país en general, es lo que representa a Telefónica CTC Chile. Es en el logro de este compromiso que quiero hacer un reconocimiento a la confianza, apoyo y colaboración de los señores accionistas, clientes, empleados, ejecutivos y directores de la Compañía. Y es en ese mismo compromiso que quiero garantizarles que seguiremos entregando nuestro mejor esfuerzo a seguir haciendo de Telefónica CTC Chile una empresa dinámica, innovadora y comprometida con Chile y su futuro.



Bruno Philippi Irrazabal
Presidente

03

Así es Telefónica CTC Chile





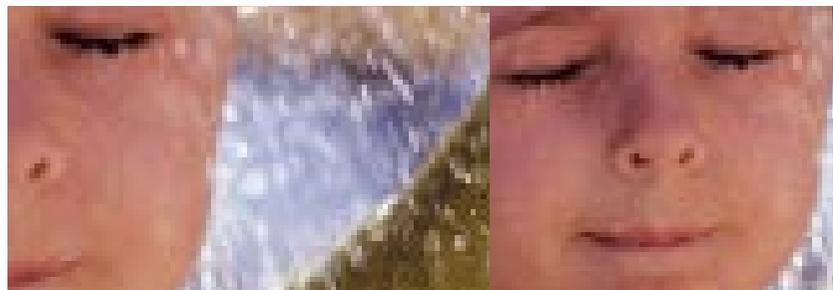
04

Historia de la Sociedad

En 1880 comenzó a operar la telefonía en Chile, a partir de la incursión llevada a cabo por la Compañía de Teléfonos Edison, en Valparaíso. Es en esta sociedad, y en otras que posteriormente la sucedieron, que Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. o, por su nombre de fantasía, Telefónica CTC Chile, reconoce sus orígenes.

La Compañía se constituyó, de acuerdo a las normas de derecho privado, por escritura pública del 18 de noviembre de 1930, extendida ante el notario Javier Echeverría, y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago en 1931. Sus estatutos fueron aprobados el 23 de enero de 1931 por el Decreto Supremo 599 del Ministerio de Hacienda, inscribiéndose el mismo año.

En 1971 el Estado de Chile intervino la Compañía, siendo privatizada a partir de agosto de 1987 a través de un proceso de oferta pública que finalizó en enero de 1988 y que otorgó a la sociedad Bond Corporation aproximadamente un 30% de la propiedad. Más tarde, mediante un aporte de capital y algunas compras adicionales, Bond Corporation Chile S.A. quedó con aproximadamente el 50% del capital emitido y en circulación de la Compañía. En abril de 1990, Telefónica S.A. (España) ingresa en el capital de la Sociedad, pasando a ser su accionista mayoritario y controlador. La operación se realizó a través de su filial, Telefónica Internacional Chile S.A., y consistió en la adquisición a Bond Corporation Chile S.A. de un 49,2% de la propiedad de la Compañía, además de la obtención de una opción de compra por un 1,2% adicional. Telefónica Internacional Chile S.A. redujo su porcentaje de propiedad a un 43,6%, tras una colocación de acciones de la Compañía en los mercados internacionales, siendo ésta la participación que mantiene en la actualidad.





FITCH RATINGS CONFIRMÓ A TELEFÓNICA CTC CHILE SU CALIFICACIÓN CREDITICIA DE BBB, Y MEJORÓ SU PERSPECTIVA A “ESTABLE”

HECHOS SIGNIFICATIVOS AÑO 2003

ENERO

El 13 de enero, con antelación al inicio del proceso para la fijación de tarifas de telefonía local de Telefónica CTC Chile, la Compañía presenta un requerimiento ante la Comisión Resolutiva Antimonopolio para solicitar libertad tarifaria en zonas geográficas en competencia, para que defina los servicios telefónicos que estarían afectos a regulación de tarifas y para que autorice a Telefónica CTC Chile a ofrecer planes tarifarios alternativos.

ABRIL

Telefónica Móvil, filial de telefonía móvil de Telefónica CTC Chile, comienza a operar la primera red con tecnología GSM/GPRS con cobertura nacional.

MAYO

El 20 de mayo, la Comisión Resolutiva Antimonopolio rechaza, a través de la Resolución N° 686, la desregulación de las tarifas a público solicitada por la Compañía en enero, pronunciándose en forma no específica en relación con la petición de flexibilidad tarifaria.

JULIO

El 27 de julio, de acuerdo con la oferta pública internacional de compra lanzada por Telefónica S.A. por las acciones de Terra, Telefónica CTC Chile vende las 2.984.986 acciones de Terra Networks S.A. de las que era titular a través de su filial 188 Telefónica Mundo, a 5,25 euros por acción. La Compañía recibió un pago en efectivo de \$12.643 millones.

AGOSTO

El 27 de agosto, Telefónica CTC Chile firma con Inversiones Santa Isabel Ltda. el contrato de compraventa por el 35% de participación accionaria que mantenía en Sonda S.A. El precio de venta fue de \$33.388 millones.

SEPTIEMBRE

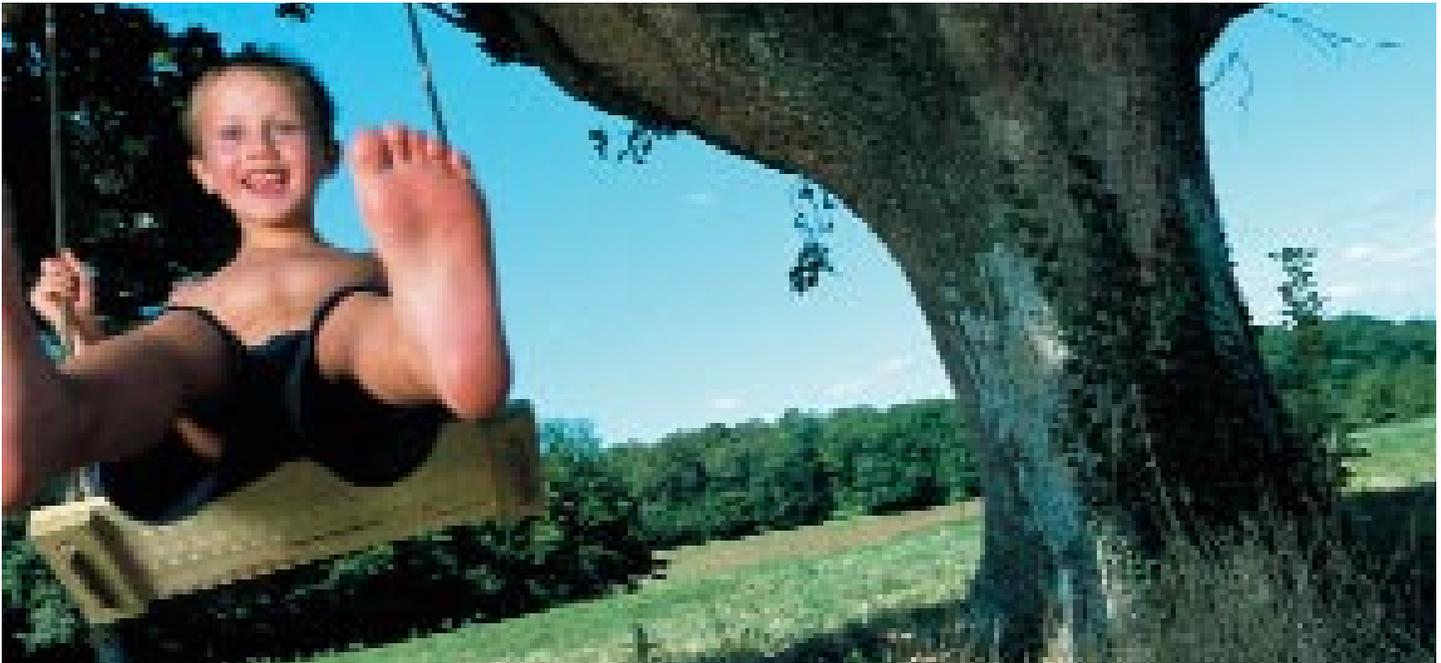
De acuerdo a la promesa de compraventa acordada por Telefónica CTC Chile con Isapre Consalud, el 2 de septiembre se materializa la venta a esta última de la filial Compañía de Telecomunicaciones de Chile Isapre S.A. (Istel), por \$157 millones.

El 9 de septiembre, la agencia internacional de calificación crediticia Fitch Ratings confirma a Telefónica CTC Chile su calificación crediticia de BBB+, asignada a su deuda en moneda local y extranjera. Además, mejora su perspectiva de “negativa” a “estable”. Las razones de este cambio se basaron en la exitosa ejecución del plan de contingencia implementado por la Compañía como consecuencia del rígido marco regulatorio establecido en 1999.

La Compañía, reafirmando su compromiso de reforzar las prácticas de buen gobierno corporativo, publicó su Código de Ética, que resume y formaliza los principios y valores que la Compañía sustenta para con sus clientes, proveedores, empleados, accionistas y la sociedad en general. El documento completo se encuentra disponible en el sitio web de Telefónica CTC Chile (www.telefonicadechile.cl).

OCTUBRE

El 13 de octubre, como respuesta a una petición hecha por Telefónica CTC Chile de clarificar la Resolución N° 686 en relación con la flexibilidad tarifaria, la Comisión Resolutiva Antimonopolio, a través de la Resolución N° 709, autoriza a la Compañía a ofrecer a sus clientes planes distintos al plan regulado, si bien dentro de un marco y proceso que debe fijar la autoridad.



Resumen de los Procesos de Fijación de Tarifas de Telefonía Local y Cargos de Acceso de Telefonía Móvil

Proceso de Fijación Tarifaria para Telefonía Local (2004-2009)

Mayo 2003

Definición de servicios sujetos a regulación tarifaria

Julio 2003

Se fijan las Bases Técnico-Económicas

Noviembre 2003

Telefónica CTC Chile presenta su Estudio Tarifario

Marzo 2004

Informe de Objeciones y Contraproposiciones de Subtel

Mayo 2004

Vigencia de nuevo Decreto Tarifario

Proceso de Fijación de Tarifas de Cargos de Acceso de Telefonía Móvil (2004-2009)

Febrero 2003

Se fijan las Bases Técnico-Económicas

Julio 2003

Compañías móviles presentan sus propuestas tarifarias

Noviembre 2003

Informe de Objeciones y Contraproposiciones de Subtel

Febrero 2004

Vigencia de nuevo Decreto Tarifario para Telefónica Móvil

05

Entorno Económico y Sector Telecomunicaciones





ENTORNO ECONOMICO

La economía chilena se caracteriza por ser una de las más sanas y estables de la región, y ello apoyado en dos pilares fundamentales: la credibilidad de que goza el Banco Central en cuanto a sus políticas monetarias y cumplimiento de las metas de inflación, y el compromiso voluntario de superávit estructural, de acuerdo con el cual no se pueden generar déficit fiscales superiores al 1% del PIB. Asimismo, es destacable la solidez del sistema financiero que muestra índices de morosidad por debajo, incluso, de algunos países industrializados.

Chile es una economía abierta al comercio internacional, dado que un 30% de su estructura productiva se dedica a exportaciones. Lo anterior implica una alta dependencia del desempeño de los países avanzados, lo que en 2002 impidió una recuperación rápida de la economía chilena. Para 2003 se proyecta un crecimiento de 3,2% afectado por los menores precios de las exportaciones en la primera parte del año, si bien dichos precios se recuperaron de forma rápida e inesperada durante el cuarto trimestre. Para 2004 se prevé un crecimiento del PIB en torno a 4,8%, influido por los tratados comerciales firmados durante 2002 y 2003 y, sobre todo, por la recuperación de los precios de las exportaciones, dada la mejora en el escenario económico internacional.

A inicios de 2003 comenzó a regir el acuerdo de asociación política y comercial y de cooperación, de Chile con la Unión Europea, alcanzado en 2002. Asimismo, en 2003 se cerraron acuerdos bilaterales de comercio con Estados Unidos, el EFTA (Asociación Europea de Libre Comercio) y Corea del Sur. Los dos primeros están vigentes desde comienzos de 2004, mientras el tercero se encuentra todavía en trámites legislativos. Todos estos acuerdos contemplan una liberalización progresiva y recíproca del acceso a bienes, servicios y compras gubernamentales de las respectivas partes, con el objeto de alcanzar aranceles de 0% en un plazo máximo de 12 años. Se proyecta que estos acuerdos tengan una influencia total en el PIB Potencial de Chile de, al menos, un 1%, que se irá produciendo de forma gradual a partir de 2004.

El desempleo promedio anual declinó, desde 9,0% en 2002, hasta 8,5% en 2003, valor que se espera que continúe bajando en 2004 hacia 8,3%. Los niveles de desempleo han generado cautela en la conducta respecto del gasto por parte de los agentes económicos durante 2003. En este sentido, se observó un repunte en el cuarto trimestre de 2003 que se espera que prosiga en 2004, y ello en mérito a las diversas holguras financieras del país. Por lo tanto, la demanda interna en gasto corriente crecería en torno al 2,8% en 2003 y al 4,8% en 2004.

La inflación (IPC) en doce meses a diciembre de 2003 fue de 1,1%, razón por la cual la política monetaria se encuentra en un ciclo expansivo. Prueba de ello es que la tasa de instancia monetaria se encuentra en un mínimo histórico de 1,75% nominal anual. Para 2004, se proyectan alzas de precios en torno a 2,5%. Los déficit en Cuenta Corriente seguirán bajos, pues se prevé que sus niveles respecto del PIB sean inferiores a 1,0%, desde 2003 hasta 2006, fácilmente financiables con las amplias Reservas Internacionales existentes. Lo anterior permitirá que se produzcan aumentos del gasto sin perjudicar los equilibrios en las Cuentas Externas.

Asimismo, la actual política monetaria considera a la tasa de cambio como una variable que se determina libremente y cuyo valor depende de la oferta y demanda del mercado de divisas, teniendo en cuenta la posibilidad de intervenciones esporádicas en el caso de que se observen desviaciones permanentes de la inflación respecto al rango meta de esta variable. A pesar de lo anterior, esta tasa ha experimentado volatilidades inferiores a las del euro y el yen. Al cierre contable de 2003, la moneda local se había apreciado nominalmente un 17,4% respecto del dólar norteamericano de cierre del 2002.

El precio del cobre utilizado en la Ley de Presupuestos, previsto por los expertos internacionales, fue mayor al precio efectivo del año 2003. En atención a ello, el Gobierno recortó los gastos fiscales durante el segundo semestre para mantener la regla del superávit estructural. La Deuda Fiscal bruta se encuentra en 46% del PIB y la Deuda Neta del Gobierno Central en 6,7%, ambas entre las más bajas del mundo.

TELFÓNICA CTC CHILE CONTINÚA SIENDO UNO DE LOS PRINCIPALES AGENTES DE DESARROLLO DE LA ECONOMÍA NACIONAL, REPRESENTANDO APROXIMADAMENTE EN UN 55% AL PIB DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES Y EN 1,1% AL PIB NACIONAL.

Las Cuentas Externas se muestran saludables, lo que se corrobora por el margen del Bono Soberano chileno respecto de los Bonos del Tesoro a 10 años de EE.UU. Este margen descendió desde valores cercanos a 200 puntos base, durante el primer trimestre de 2003, hasta valores en torno a 95 puntos base en el cuarto, situándose ambos valores entre los tres más bajos de los países emergentes. La internacionalización de Chile se observa en los movimientos de capitales y sus equilibrados niveles, pues frente a un PIB equivalente a US\$71 mil millones, coexisten una Deuda Externa de US\$43 mil millones, Inversiones Chilenas en el Extranjero por US\$39 mil millones (inédita en América Latina) y Reservas Internacionales del orden de US\$16 mil millones. La Balanza Comercial durante 2003 alcanzó los US\$2,9 mil millones y se prevé que en 2004 esta cifra aumentará a US\$3,5 mil millones, lo que incluye el efecto del Tratado de Libre Comercio con Europa.

El Ahorro Nacional fue de 20,2% del PIB en 2003, en tanto se proyecta que sea de 20,7% en 2004, y que alcance a 20,8% en 2005. La inversión, por su parte, se estima que alcance un 20,7% del PIB en 2003 y que subirá a 21,4% en 2004. La incertidumbre en el mercado internacional no ha mermado significativamente la Inversión Extranjera en Chile, que alcanzó a 2,4% del PIB en 2002, y que ha sido estimada en 1,8% y 2,2% en 2003 y 2004, respectivamente. La entrada de capitales extranjeros, especialmente de manera directa, se ha visto favorecida, entre otros factores, por la estabilidad económica y por las clasificaciones de riesgo entregadas por las agencias de rating crediticio, Moody's (Baa1) y Standard & Poor's (A). La primera mantuvo la clasificación en diciembre de 2003 con perspectiva estable, mientras la segunda la subió desde A- hasta A en enero de 2004.

Telefónica CTC Chile continúa siendo uno de los principales agentes de desarrollo de la economía nacional, estimándose que la Compañía representa aproximadamente en un 55% al PIB del Sector Comunicaciones y en 1,1% al PIB Nacional.

SECTOR TELECOMUNICACIONES

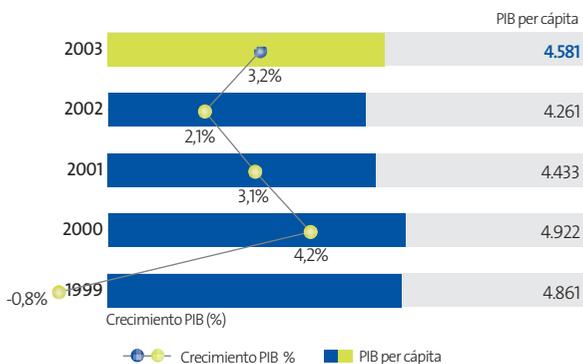
El sector de telecomunicaciones continúa con el dinamismo que lo ha caracterizado en los últimos años, impactando aún

con más fuerza en el cambio de hábitos de las personas y los procesos de las empresas.

Las ventas del sector aumentaron 3,6% durante el año 2003, alcanzando unos US\$3.244 millones. Casi todo el crecimiento está basado en las ventas del sector móvil, seguido por los servicios de Internet. Ambos impulsores se explican por dos grandes palancas del mercado. La primera es que las comunicaciones de voz a nivel país se han mantenido estables en términos de volumen de tráfico, con valores por minuto superiores pero mayor movilidad (reflejada en el incremento de la cantidad de las comunicaciones), y la personalización de ellas. La segunda palanca se refiere al desarrollo de nuevos servicios, principalmente asociados al segmento empresas, que emplean las redes con tecnología IP (Internet Protocol), los cuales han comenzado a plasmar el concepto de sociedad de la información o país digital. En esencia se está abriendo la posibilidad para que, mediante el aprovechamiento de la infraestructura de telecomunicaciones, el país logre mejoras sustanciales en la productividad de las empresas y calidad de vida de sus habitantes. Uno de los ejemplos emblemáticos de este desarrollo en el año 2003 lo constituye el notable despliegue de la tecnología ADSL (Asymmetric Digital Subscriber Line), liderada por Telefónica CTC Chile, que sitúa a Chile en el primer lugar en penetración en hogares a nivel latinoamericano.

Crecimiento PIB y PIB per cápita

(US\$ nominales)





En este escenario, el enfoque de la mayoría de los operadores del sector en el 2003 ha sido privilegiar el uso de la infraestructura ya instalada en el país, de tal manera que se han desacelerado las inversiones en telecomunicaciones, lo que a su vez les ha permitido reducir los niveles de endeudamiento y enfrentar con mayor solvencia el entorno cambiante.

En el mercado de telefonía fija participan 8 empresas urbanas –una empezó a operar a mediados de 2003– y 3 rurales, que operan efectivamente con concesión. La tasa de penetración de líneas fijas en servicio a diciembre de 2003 alcanzó a 20,5%, con una leve caída respecto al 2002.

La telefonía de voz de larga distancia mantiene un decreci-

miento debido, principalmente, al desarrollo de la telefonía móvil y a las comunicaciones por Internet. Durante 2003 se estima que, a nivel país, los tráficos de Larga Distancia Internacional (LDI) y Larga Distancia Nacional (LDN) disminuyeron 2,7% y 9,9%, respectivamente. En este mercado existen 15 operadores relevantes, compitiendo con 18 marcas. Los operadores del sector mantienen una permanente innovación comercial, con una amplia oferta de atractivos contratos de LDI que permitan atenuar la caída en la demanda de este servicio.

Con un parque de abonados en servicio total de orden de 7,4 millones, el mercado de móviles continuó su crecimiento mediante la nueva oferta de servicios GSM y la comercialización de servicios de prepago, con un crecimiento de 15,6% respecto

Sector de Telecomunicaciones en Chile

(Al 31 de diciembre de 2003)

Negocios	Participantes Operando	Tamaño del Mercado	Participación de Telefónica CTC Chile
Telefonía Fija (1)	8	20,5 líneas fijas por 100 hab.	75% de las líneas fijas en servicio
Larga Distancia (2)			
Nacional	15	109 minutos por hab. por año (3)	40% del tráfico total del mercado
Internacional	15	13 minutos por hab. por año (3)	30% del tráfico total del mercado
Telefonía Móvil	4	47 líneas por 100 hab.	30% de los clientes
Teléfonos Públicos	6	Aproximadamente 45.000 líneas	25% del parque de teléfonos públicos (5)
Transmisión de datos	9	Ingresos por US\$315 millones (4)	49% de los ingresos
TV de Pago	4	20,8 conexiones por 100 hogares	-
Acceso a Internet	35	21,2 accesos a Internet por 100 hogares (6)	-
Banda Ancha (7)	6	329.000 accesos	40% de los accesos
Asistencia en el Hogar (8)	3	4,2 servicios de seguridad por cada 100 hogares	28% de los clientes

(1) Considerando que hay 3 compañías adicionales que operan sólo en telefonía rural, en total, hay 11 compañías de telefonía fija que operan con 12 marcas.

(2) Existen en el mercado 39 operadores con código de portador asignado para prestar servicios de larga distancia. Al 31 de diciembre 2003 sólo 23 operan y 15 de ellos concentran el 99% del tráfico de larga distancia.

(3) En minutos efectivos (no redondeados).

(4) Cálculo en dólares de diciembre 2003. Incluye redes privadas y equipamiento avanzado para voz y datos.

(5) No se incluye telefonía de terceros ni teléfonos comunitarios de Telefónica CTC Chile.

(6) Incluye accesos conmutados en el hogar que se conectaron a Internet al menos una vez en el periodo de tres meses.

(7) Considera velocidades iguales o superiores a 128 kbps.

(8) Principales operadores que concentran el mercado.

EL DESPLIEGUE DE LA TECNOLOGÍA WI-FI PERMITE CONEXIONES DE INTERNET Y TRANSMISIÓN DE DATOS INALÁMBRICA Y DE ALTA VELOCIDAD EN AMBIENTES RESIDENCIALES Y PÚBLICOS.

a 2002, alcanzando una penetración país de 47%. En este mercado participan 4 operadores móviles, que emplean distintas tecnologías: GSM, TDMA y CDMA.

Los servicios privados de comunicaciones de empresas y transmisión de datos mantienen buenos niveles de crecimiento de infraestructura en servicio, pero con caídas de precios que han impedido un incremento mayor en sus ingresos. Actualmente existen 9 operadores compitiendo en las principales ciudades del país, tres de los cuales poseen infraestructura con cobertura nacional.

Durante 2003 el servicio de Internet experimentó cambios estructurales generados por el desarrollo tecnológico y las ofertas de los operadores; los accesos totales país crecieron un 10,4% llegando a 755 mil. Los servicios conmutados (*dial up*) se estancaron e incluso se ha notado disminución en términos de tráfico y de accesos debido a la migración de usuarios de alto tráfico (*heavy users*) a los accesos de banda ancha. Así, el tráfico de los accesos de banda estrecha en la red de Telefónica CTC Chile alcanzó a 6,245 millones de minutos, con una caída de 5,0% respecto al año 2002. Por su parte, los accesos de banda ancha del país (ADSL, cable módem y WLL) llegaron a 329.000 a fines de 2003, con un crecimiento de 80%. Durante el último semestre de 2003 destaca el despliegue de la tecnología Wi-Fi (*Wireless Fidelity*), que permite conexiones de Internet y transmisión de datos inalámbrica y alta velocidad en ambientes residenciales y públicos.

MARCO REGULATORIO

Sistema Tarifario

De acuerdo la Ley N°18.168 ("Ley General de Telecomunicaciones"), los precios de los servicios públicos de telecomunicaciones y de los servicios intermedios de telecomunicaciones no son regulados, a menos que existiere una calificación expresa de la Comisión Resolutiva Antimonopolio en cuanto a que las condiciones existentes en el mercado no son suficientes para garantizar un régimen de libertad de precios, en cuyo caso las tarifas máximas de ciertos servicios de tele-

comunicaciones deben estar sujetos a regulación tarifaria.

Las tarifas máximas para los servicios de telecomunicaciones se fijan cada cinco años y la Comisión Resolutiva Antimonopolio puede calificar cualquier servicio de telefonía como afecto a regulación de tarifas, salvo los de telefonía móvil que están expresamente exentos de acuerdo con la Ley de Telecomunicaciones. Adicionalmente, los precios máximos para los servicios de interconexión (principalmente cargos de acceso por uso de la red) están por ley siempre sujetos a regulación tarifaria y se fijan de acuerdo con los procedimientos estipulados por dicha disposición legal.

Acorde con la Ley General de Telecomunicaciones, la estructura, el nivel y la indexación de las tarifas máximas que pueden ser cobradas por servicios con tarifa regulada, se fijan mediante un decreto supremo conjunto emitido por los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción (en adelante, "los Ministerios"), sobre la base del principio fundamental de un modelo de empresa eficiente que considera sólo los costos indispensables para la prestación del servicio.

Estructura Tarifaria 1999-2004 para los Servicios de Telefonía Local

El actual Decreto Tarifario N°187 fue aprobado y publicado en el Diario Oficial el 21 de agosto de 1999, con fecha de efectividad 5 de mayo de 1999. En la Resolución N° 515, de abril de 1998, la Comisión Resolutiva definió que los servicios de telefonía local, teléfonos públicos, conexiones de líneas fijas y otras prestaciones asociadas al servicio telefónico local, debían estar sujetos a regulación tarifaria, y conforme a ello se determinó que Telefónica CTC Chile tendría niveles y estructuras tarifarias reguladas, en su calidad de "operador dominante", en todo el territorio nacional, a excepción de las Regiones X y XI y en Isla de Pascua, donde los operadores dominantes son otras empresas.

Sobre la base de las estimaciones de la Compañía, la aplicación del Decreto Tarifario N°187 dio como resultado una disminución del 24,7% en los ingresos anuales por línea obtenidos de



los servicios regulados, tomando en consideración las reducciones en el cargo fijo mensual, cargo variable por minuto y los cargos de acceso. Esta disminución incluyó una baja del 72,9% en las tarifas de cargos de acceso, repercutiendo directamente en los ingresos originados por los cargos de interconexión pagados por las compañías interconectadas, como portadores de larga distancia, otras compañías de telefonía fija y compañías móviles.

Iniciativas Regulatorias en busca de la Flexibilidad Tarifaria

El 18 de enero de 2001, Telefónica CTC Chile presentó a la Comisión Resolutiva Antimonopolio una solicitud de liberalización de las tarifas de telefonía local a público. Esta presentación se basó en que el aumento de la competencia de telefonía fija y el crecimiento de la telefonía móvil han modificado las condiciones de mercado, de modo que ya no se justificaría la mantención del régimen de fijación tarifaria, además que las rigideces del Decreto Tarifario no le permiten a la Compañía reaccionar ante las ofertas de la competencia.

El 11 de julio de 2001 la Comisión Resolutiva Antimonopolio, mediante Resolución N°611, rechazó la petición de libertad solicitada por Telefónica CTC Chile al declarar que las condiciones de mercado existentes no ameritan aún dicha libertad en todo el país. Sin perjuicio de lo anterior, encomendó a la Fiscalía Nacional Económica mantener especial vigilancia sobre la evolución del mercado para detectar oportunamente cambios que ameriten establecer libertad tarifaria en ciertas áreas geográficas para determinados servicios. Adicionalmente, la Comisión Resolutiva Antimonopolio resolvió que Telefónica CTC Chile puede presentar planes tarifarios alternativos y requerir de la autoridad actos administrativos complementarios al Decreto Tarifario N°187, que permitan diferenciaciones tarifarias fundadas en costos, dentro de cada área tarifaria, para categorías de usuarios por razón de volumen. En base a esta posibilidad la Compañía presentó, para aprobación de la Subsecretaría de Telecomunicaciones (Subtel), proposiciones de planes alternativos, y ha obtenido la autorización de algunos de ellos para diferentes categorí-

as de clientes, entre los que destacan el plan de alto consumo para clientes residenciales y el plan de muy alto consumo para clientes empresas.

El 13 de enero de 2003 la Compañía presentó un requerimiento ante la Comisión Resolutiva Antimonopolio para solicitar libertad tarifaria en zonas geográficas en competencia, para que en aquellas donde no existe competencia defina los servicios telefónicos que estarían afectos a regulación de tarifas y que le otorgue a Telefónica CTC Chile la flexibilidad para ofrecer planes tarifarios alternativos en dichas zonas.

El 20 de mayo de 2003 la Comisión Resolutiva Antimonopolio emitió la Resolución N°686, que rechaza la solicitud de libertad tarifaria hecha por la Compañía el 13 de enero del mismo año en el marco del inicio del nuevo proceso de fijación tarifaria para el período 2004-2009, aunque los Ministerios, como parte del proceso resolutivo, emitieron opiniones que fueron favorables a otorgar flexibilidad tarifaria a la Compañía. La Comisión Resolutiva Antimonopolio no se pronunció específicamente en relación con dicha flexibilidad tarifaria. En atención a lo anterior, el 1 de septiembre de 2003, la Compañía presentó a la Comisión Resolutiva una solicitud de aclaración de la Resolución N°686, respecto de la flexibilidad tarifaria.

Así, el 13 de octubre de 2003 la Comisión Resolutiva Antimonopolio, mediante Resolución N°709, acogió por unanimidad de sus miembros la solicitud presentada por la Compañía el 1 de septiembre de 2003, para otorgarle flexibilidad tarifaria a la telefonía fija, estableciendo la posibilidad de ofrecer planes distintos al regulado en el Decreto Tarifario, de acuerdo a un marco regulatorio de condiciones a definir por la autoridad. La Compañía solicitó a la autoridad regulatoria, como marco general para la aplicación de la flexibilidad, ratificar las condiciones expresadas previamente por los Ministerios como parte del proceso, las cuales hasta la fecha no han sido definidas.

Demanda contra el Fisco

El 31 de octubre de 2001, Telefónica CTC Chile presentó un recurso administrativo al Ministerio de Transportes y Telecomuni-

EL PROCESO TARIFARIO PARA LA TELEFONÍA LOCAL, CONCLUYE CON LA DICTACIÓN POR PARTE DE LOS MINISTERIOS DE UN NUEVO DECRETO TARIFARIO QUE ENTRARÁ EN VIGENCIA A PARTIR DEL 5 DE MAYO DE 2004 POR UN PERÍODO DE 5 AÑOS, COMPRENDIDOS ENTRE LOS AÑOS 2004 Y 2009.

caciones y al Ministerio de Economía, solicitando corregir errores en la emisión del Decreto Tarifario N°187 de 1999. El 29 de enero de 2002, los Ministerios emitieron una respuesta conjunta en rechazo del recurso administrativo presentado por Telefónica CTC Chile. Los Ministerios sostuvieron en su respuesta que tal rechazo se basaba en una cuidadosa evaluación limitada solamente a la factibilidad y oportunidad de la solicitud y habiendo considerado las circunstancias participantes y la prudencia que debe guiar la acción pública.

Agotadas las instancias administrativas para corregir las ilegalidades en que se incurrió en la fijación tarifaria, Telefónica CTC Chile interpuso en marzo de 2002 una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco por la suma de \$181.038.411.056, más reajustes e intereses, que cubre los perjuicios pasados y futuros hasta mayo de 2004, producto de errores incurridos en el Decreto Tarifario vigente. Actualmente el proceso se encuentra en la fase de ejecución de los peritajes decretados por el tribunal.

Proceso de Fijación Tarifaria para los Servicios de Telefonía Local para el período 2004-2009

El 13 de enero de 2003 se dió inicio al proceso de fijación tarifaria para el quinquenio 2004-2009, con la presentación de la solicitud de calificación de servicios afectos a regulación por parte de Telefónica CTC Chile a la Comisión Resolutiva Antimonopolio, sobre la base de que las condiciones de mercado son suficientes para garantizar un régimen de libertad tarifaria, para que dictaminara a favor de una liberalización tarifaria en áreas geográficas específicas y permitiera a la Compañía ofrecer planes tarifarios distintos a las tarifas reguladas sin autorización previa. La Compañía también solicitó que, en los casos en que considerara que las condiciones no fueran suficientes para garantizar un régimen de libertad tarifaria, la Comisión Resolutiva Antimonopolio definiera los servicios que estarán sujetos a regulación tarifaria. En respuesta a esta petición, la Comisión emitió la Resolución N°686. Tal como se indicara anteriormente, esta Resolución no acogió la solicitud de la Compañía de liberalización de las tarifas cobradas al público, y definió los servicios que deberán estar sujetos a regulación

tarifaria del Decreto Tarifario 2004-2009, los que son esencialmente similares a los servicios que se regularon en el Decreto Tarifario N°187.

De acuerdo al proceso de fijación tarifaria, el 30 de abril de 2003 Telefónica CTC Chile presentó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones su propuesta de Bases Técnico-Económicas sobre las cuales se determinarían las tarifas para el período 2004-2009. Los criterios propuestos por la Compañía abordan todos los aspectos necesarios a ser definidos con anterioridad al estudio tarifario, entre los cuales se cuentan el período de análisis y los criterios para definir las áreas tarifarias, los criterios de proyección de demanda y los criterios de costos y diseño de redes.

El 30 de mayo de 2003, la Subtel emitió, de acuerdo al procedimiento estipulado, un texto de contrapropuesta de Bases Técnico-Económicas Preliminares. La Compañía ejerció el derecho de presentar discrepancias respecto de dicha propuesta y, de acuerdo con las provisiones del propio proceso tarifario, solicitó la formación de una Comisión Pericial formada por tres expertos, la cual se constituyó en junio de 2003, para que resolviera dichas discrepancias. Teniendo a la vista las recomendaciones de dicha Comisión Pericial, mediante Resolución Exenta N°827 del 25 de julio de 2003, Subtel emitió las Bases Técnico-Económicas Definitivas, que establecen los criterios generales y la metodología de cálculo a utilizar en el estudio tarifario.

El 6 de noviembre de 2003 Telefónica CTC Chile presentó su “Estudio Tarifario”, en donde determina la estructura, nivel y mecanismos de indexación de las tarifas correspondientes a cada uno de los servicios y prestaciones asociadas al servicio público telefónico local provistos por Telefónica CTC Chile, y aquellos que está obligada a proveer a las concesionarias de telecomunicaciones interconectadas y a los proveedores de servicios complementarios. Este Estudio Tarifario propone importantes cambios respecto del actual Decreto Tarifario N°187, tales como:

- (i) Se incrementan las áreas tarifarias desde 4 a 20, es decir, una por cada zona primaria en las que Telefónica CTC está afecta a regulación tarifaria.



- (ii) Se definen dos categorías de clientes, Masivos y Empresas.
- (iii) Se elimina la diferenciación del cargo fijo para las localidades de menos de 1.000 líneas fijas, que en el decreto actual tienen un recargo de 20% respecto de la tarifa del resto de las localidades.
- (iv) Para los clientes Masivos se propone un esquema de 9 bloques, que consideran una renta mensual que incluye minutos de tráfico definidos para cada bloque y una tarifa diferenciada para los minutos adicionales.
- (v) Para los clientes Empresa se propone una tarifa mensual determinada según una fórmula, de acuerdo con las características propias de cada cliente, que considera variables como el volumen de tráfico local, el número de líneas fijas y concentración geográfica de líneas del cliente.
- (vi) Se definen 3 rangos horarios –normal, reducido y nocturno–, en vez de los 2 actuales.
- (vii) Se define un Tramo Local diferenciado para llamadas a red móvil, rural y servicios complementarios o Internet.
- (viii) Se incorpora un cargo por establecimiento de llamadas.
- (ix) Se incorpora una tarifa basada en capacidad, y no por segundos, para el tráfico destinado a Internet, lo que facilita el desarrollo de planes de renta plana por parte de los ISPs.

Los Ministerios deben pronunciarse respecto de la propuesta de la Compañía mediante el Informe de Objeciones y Contraproposiciones, que deben emitir al 5 de marzo de 2004. La Compañía puede convocar a una nueva Comisión Pericial para opinar sobre las discrepancias surgidas a partir de dicho informe, debiendo emitir su Informe de Modificaciones e Insistencias a más tardar el día 4 de abril del mismo año.

Este proceso tarifario concluye con la dictación por parte de los Ministerios de un nuevo Decreto Tarifario que entrará en vigencia a partir del 4 de mayo de 2004 por un período de 5 años, comprendidos entre los años 2004 y 2009.

Estructura Tarifaria 1999-2004 para Cargos de Acceso de Telefonía Móvil

El sistema “Quién Llama Paga” (CPP) fue implementado el 23 de febrero de 1999. De acuerdo con esta estructura tarifaria, las

compañías de telefonía local pagan a las de telefonía móvil un cargo de acceso por las llamadas desde la red fija a la red móvil. Las compañías de telefonía fija pueden traspasar este cargo de acceso a sus suscriptores. Por lo tanto, según el CPP, un cliente de red fija que llama a un teléfono móvil debe pagar a la empresa de telefonía local una tarifa compuesta por el tramo local, que es parte del servicio básico de telefonía local, más el cargo de acceso de red fija a red móvil.

El Decreto N°97, en vigencia desde el 12 de febrero de 1999, estipula las tarifas máximas que Telefónica Móvil puede cobrar por servicios de interconexión por un período de cinco años, que termina el 12 de febrero de 2004. Las otras operadoras móviles tienen fijadas las mismas tarifas de interconexión.

Proceso de Fijación Tarifaria de Compañías Móviles para el Período 2004-2009

El 22 de febrero de 2003, la Subsecretaría de Telecomunicaciones estableció las Bases Técnico-Económicas definitivas para un nuevo proceso de fijación de tarifas de interconexión móvil para el quinquenio 2004-2009.

El 25 de julio de 2003, Telefónica Móvil y las otras operadoras móviles presentaron sus respectivos estudios tarifarios y el 22 de noviembre de 2003, Subtel entregó sus objeciones y contrapropuestas. Debido a las numerosas diferencias entre la proposición de la operadora y la de la autoridad, –tales como distinta estimación de la tasa de costo capital, estimación de la demanda, método de depreciación lineal versus acelerada, entre otros–, Telefónica Móvil presentó objeciones a la contraproposición del Gobierno y solicitó la conformación de un panel de peritos al igual que las otras operadoras móviles.

El 21 de enero de 2004, los Ministerios enviaron a la Contraloría General de la República para toma de razón, el Decreto de Tarifas de Interconexión Móvil para el período 2004-2009. El Decreto Tarifario contempla una rebaja promedio de 26,5% en los cargos de interconexión móvil respecto de las tarifas al 31 de diciembre de 2003.

06

Estrategia Corporativa y de Negocios





La estrategia corporativa y de negocios de Telefónica CTC Chile se enfoca a:

- Liderar el mercado como proveedor global de servicios de telecomunicaciones, logrando un cliente satisfecho con todos los servicios de telecomunicaciones que demanda. Para ello, Telefónica CTC Chile entrega una atención diferenciada por tipo de cliente que le permite calibrar mejor sus necesidades y expectativas de servicio, con el apoyo de una organización más eficiente. Dicha organización procede de un arduo proceso de transformación interna que ha fortalecido sus áreas de negocio en sus capacidades de innovación, marketing, venta y atención a los clientes, orientándolas a la oferta de productos de calidad, optimización de plazos y cumplimiento de compromisos.
- Obtener una rentabilidad de las operaciones, de acuerdo con las exigencias del mercado y en aras del cumplimiento del compromiso que la Empresa mantiene con sus accionistas. La definición de los procesos tarifarios en curso es clave en este objetivo.
- Orientar las inversiones a aquellos negocios principales, ajustando de forma estricta sus inversiones a aquellos con mayor proyección, y consolidar la estructura financiera alcanzada en términos de indicadores de endeudamiento y cobertura de intereses.

Los enfoques estratégicos por área de negocio se orientan a:

Comunicaciones Masivas y Pymes:

- Desarrollo de una amplia oferta de servicios de valor agregado, con particular enfoque en el uso de un mayor ancho de banda con tecnología ADSL, que incentive una mayor lealtad de parte de los clientes.
- Oferta de planes flexibles de consumo para distintos segmentos de clientes, que atenúe el menor crecimiento de líneas fijas en servicio y tráfico.

Comunicaciones Móviles:

- Desarrollo de la nueva tecnología GSM a través de la oferta de novedosos servicios de valor agregado, planes de consumo y servicios de Banda Ancha, que permitan al cliente el acceso a prestaciones diferenciadas de acuerdo con sus necesidades más exigentes.
- Desarrollo de planes de consumo de voz y servicios de valor agregado, que fidelicen al cliente y aumenten su ingreso promedio.

Comunicaciones de Empresas:

- Generar relaciones de largo plazo con clientes empresas y grandes corporaciones, que ofrezcan soluciones completas de telecomunicaciones, desde la infraestructura hasta la ingeniería y el asesoramiento.
- Diferenciación tecnológica a través de una continua mejora de la red IP y el impulso de los "TIC's" (Telefónica Data Internet Centers)

07

La Empresa





AREAS DE NEGOCIOS, SERVICIOS Y CLIENTES

CONSUMO MASIVO Y PYMES

Negocios Telefonía Fija

Esta área de negocios está enfocada al segmento de clientes residenciales y pequeñas y medianas empresas (PYMES). Dada esta segmentación, es posible generar ofertas adecuadas y diferenciadas por tipo de cliente. Dicha oferta de productos y servicios diferenciada está basada en tres pilares fundamentales que sostienen el negocio rentabilizando la red e infraestructura de telefonía fija:

- (i) Servicios y planes asociados a la línea telefónica,
- (ii) Servicio de banda ancha y,
- (iii) Servicios de prepago.

Dichos servicios se detallan a continuación:

(i) Servicios y planes asociados a la línea telefónica

- Servicio de Telefonía Básica

La telefonía básica es el servicio tradicional de telefonía y corresponde al de línea telefónica (cargo fijo mensual); tráfico local (servicio local medido); conexión a la red pública, e instalación interior.

En el negocio telefónico básico, Telefónica CTC Chile compite con otros 11 operadores locales, incluyendo 3 operadores de telefonía rural. Durante los últimos años, la Compañía ha enfrentado altos niveles de competencia, principalmente en los segmentos empresa y clientes de alto consumo. Al finalizar el año 2003, la Compañía alcanzó un 75% de participación en el mercado de líneas fijas.

Durante el 2003, Telefónica CTC Chile conectó 308.266 líneas fijas (incluyendo prepago), finalizando el año con un parque en servicio de 2.416.779 líneas fijas, lo que representa una caída de 10% respecto del año 2002. Lo anterior se vio impactado por la implementación de una política de limpieza de líneas afectas a

cuentas morosas. A su vez, el tráfico diario por línea registró una caída de 1%, respecto del mismo período del año 2002.

Los ingresos por telefonía básica alcanzaron a \$301.415 millones en 2003, lo que representa un 37,1% del total de ingresos de la Compañía.

- Servicios Avanzados

Telefónica CTC Chile comercializa servicios de valor agregado, con el objetivo de facilitar las posibilidades de comunicación de sus clientes y aumentar la completación de llamadas.

Para estos efectos se ofrece una variada gama de servicios, entre los que destacan: visualización de llamadas, casilla de voz, aviso de llamadas en espera, transferencia de llamadas, visualización de número de llamada en espera, control de tráfico de salida a móviles, CyberRing (aviso de llamada en espera para usuarios de Internet), y servicios de información y entretenimiento (niveles 600 y 700).

- Comercialización de Equipos Avanzados

Adicionalmente, Telefónica CTC Chile comercializa equipos telefónicos y de telecomunicaciones avanzados, para el segmento residencial y Pymes, como son los equipos de fax, multilíneas, teléfonos avanzados, teléfonos inalámbricos y equipos de visualización de número de llamada entrante, entre otros.

Cabe destacar el plan de recambio de equipos de telefonía fija por equipos de mayores prestaciones a clientes residenciales, comenzado en el segundo semestre de 2003. Esta acción pretende fomentar el uso de servicios de valor agregado, generando aumento de tráfico y mayores ingresos por concepto de renta de equipos, y al mismo tiempo contribuye a fidelizar al cliente.

- Renta Plana IP (Internet)

Telefónica CTC Chile también provee a sus clientes el acceso a la Red Pública de Internet, a través de una línea analógica o digital (RDSI), bajo la modalidad de renta plana mensual, comercializando dos planes: (i) "Renta Plana Nocturna", plan de conexión a Internet que paga una tarifa única mensual por navegación sin límites en horario económico, y (ii) "Renta Plana Total", plan

LA COMPAÑÍA SE CONVIRTIÓ EN LÍDER DE MERCADO EN SERVICIOS DE BANDA ANCHA, ALCANZANDO 125.262 CONEXIONES ADSL.

que permite el acceso a Internet durante las 24 horas del día, bajo la modalidad de tarifa única. Este último plan es complementado con otro servicio, el de “Llamada en espera de Internet” o “CyberRing”, que permite al cliente conectado a Internet saber que está recibiendo una llamada de voz por la red telefónica, así como el número que lo está llamando, permitiéndole decidir qué hacer con dicha llamada (derivarla a otro teléfono fijo o móvil o al buzón de voz, contestarla desde el mismo PC o desconectarse de Internet y recibirla).

El total de clientes al cierre con servicios de renta plana IP en el 2003 ascendió a 45.594, lo que significó un crecimiento de 43%, respecto a diciembre de 2002.

- Planes de Telemergencia

Telefónica CTC Chile, a través de su filial Telemergencia, ofrece además servicios de seguridad en el hogar y asistencia domiciliaria a través de sistemas de monitoreo de alarmas conectadas por medio de la línea telefónica a una plataforma de seguridad. Para otorgar este servicio cuenta con planes diversos que buscan adecuarse a las necesidades y presupuesto de los clientes. Entre ellos se encuentran el sencillo “Botón de seguridad”, que activa una alarma al ser presionado cuando se detecta algún peligro, y el más complejo plan Viginet o sistema de video-vigilancia digital, que se puede operar en línea desde un enlace Internet de banda ancha.

Durante 2003, Telemergencia consolidó su modelo de negocio y continuó innovando con la incorporación del monitoreo prepagado, que ofrece mayor flexibilidad en la contratación del servicio por períodos variables de tiempo, o el *outsourcing* para empresas de seguridad, disponiendo sus servicios, capacidad e infraestructura de monitoreo.

En 2003, este negocio de monitoreo presentó un crecimiento del 55% en el número de clientes respecto del 2002, alcanzando los 49.358 clientes al 31 de diciembre de 2003. Telemergencia es hoy en día la segunda empresa de monitoreo de alarmas del mercado y la única que cuenta con planes para todos los segmentos socioeconómicos, con cobertura nacional.

(ii) Servicio de Banda Ancha

La Compañía ha mantenido su estrategia de facilitar los servicios de banda ancha a todo el país. Su objetivo ha sido masificar los accesos de ADSL (Asymmetric Digital Subscriber Line) como una plataforma para el desarrollo de nuevos servicios que permitan rentabilizar el negocio y fidelizar al cliente de telefonía básica. Esto ha significado el desarrollo de servicios de valor agregado sobre la banda ancha, como conexiones inalámbricas (Speedy WiFi), conexión a un segundo PC (Speedy Lan) y habilitación de banda ancha inalámbrica en sectores públicos (Hot Spot) a nivel nacional.

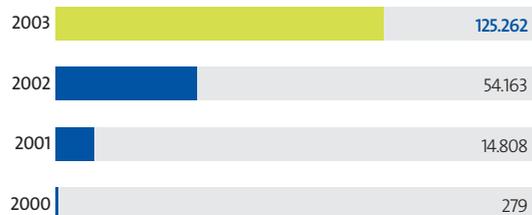
- ADSL

Telefónica CTC Chile ofrece el producto ADSL o “Línea de Abonado Digital Asimétrica”, como tecnología de banda ancha para su uso masivo, permitiendo disponer de servicios de banda ancha a través del par de cobre al convertir la tradicional línea telefónica en una red de última generación. Las principales características del ADSL son su alta velocidad de transmisión, la comunicación simultánea de voz y datos, ser un servicio permanente (conectado las 24 hrs.), y ser ofrecido como renta plana con acceso a contenidos exclusivos de banda ancha como video, música o juegos en línea, entre otros.

Durante el 2003 la Compañía se ha concentrado en la masificación del servicio de banda ancha, totalizando un parque de 125.262 clientes ADSL en servicio al 31 de diciembre de 2003, y

ADSL en servicio

(clientes al 31 de diciembre)





con una cobertura de 298 emplazamientos desde Arica a Puerto Montt. La cifra registra un aumento de 131% respecto al parque de líneas habilitadas a fines de diciembre de 2002, y representa un 40% de los accesos del mercado nacional de banda ancha, en conexiones sobre 128 kbps.

Telefónica CTC Chile comercializa sus servicios de banda ancha a través de ADSL, mediante dos modalidades orientadas al cliente final, ya sean hogares o empresas, que se llaman "Speedy" y "Speedy Business"; y como mayorista de proveedores de Internet (ISPs) y de otras empresas de telecomunicaciones que lo revenden a sus respectivos clientes, denominado "Megavía". Este último producto se utiliza hoy principalmente para acceso a Internet de alta velocidad, permitiendo ofrecer a los clientes, de forma adicional, diferentes servicios, tales como redes privadas virtuales (VPN), sistemas de vigilancia con monitoreo desde cualquier parte del mundo ("Viginet"), educación a distancia, conexiones inalámbricas, conexiones a un segundo PC, y en un futuro, telefonía IP y otras aplicaciones multimedia. Dentro de un plazo cercano esta tecnología hará posible la entrega de nuevos servicios, como la televisión interactiva, portal de servicios, juegos interactivos y domótica.

En agosto de 2003 la Compañía lanzó el servicio Wi-Fi, que consiste en una conexión inalámbrica que permite la movilidad y uso en cualquier lugar dentro de un radio de cobertura. Es importante destacar la instalación y habilitación de distintos Hot Spots a nivel nacional, lo que está permitiendo conectarse, des-

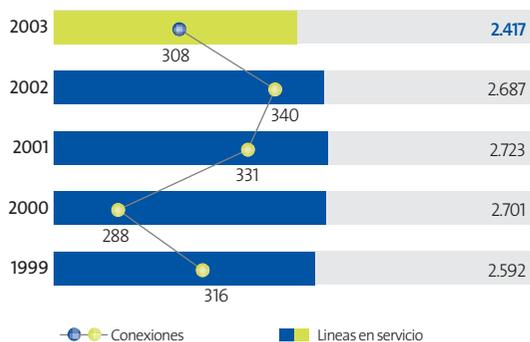
de ciertos lugares habilitados (iluminados), utilizando una PDA o un notebook. Durante el 2003 se habilitaron importantes sectores públicos, tales como aeropuerto Arturo Merino Benítez, centros comerciales, servicerios y concurridos restaurantes de comida rápida. Al 31 de diciembre se cuenta con 60 Hot Spots operando. Este nuevo servicio se proyecta como un importante medio para apalancar el negocio del ADSL.

Dentro de los compromisos de Telefónica CTC Chile en el ámbito educacional está la migración a Banda Ancha ADSL del actual acceso conmutado otorgado gratuitamente a más de 5.500 colegios del país desde el año 1998, el cual también se extendió con algunas condiciones preferenciales a los profesores de dichos establecimientos. Al cierre del 2003 se alcanzó la cantidad de 1.190 accesos Banda Ancha ADSL en escuelas y liceos, y 554 accesos en hogares de profesores. Telefónica CTC Chile es parte fundamental en los proyectos sobre uso de tecnologías en la educación, no sólo por su cobertura y presencia regional, sino por su vocación y compromiso con iniciativas de desarrollo y "proyecto-país".

En Chile, el mercado de banda ancha (entendido como las conexiones a una velocidad de 128 kbps o más) está compuesto por 6 operadores que utilizan diferentes tecnologías como el ADSL, modem-cable y WLL (*Wireless Local Loop*) incorporándose recientemente el PLC (*Power Line Communications*). Considerando todas estas tecnologías, los accesos de banda ancha actualmente representan el 49% de los accesos totales a Internet

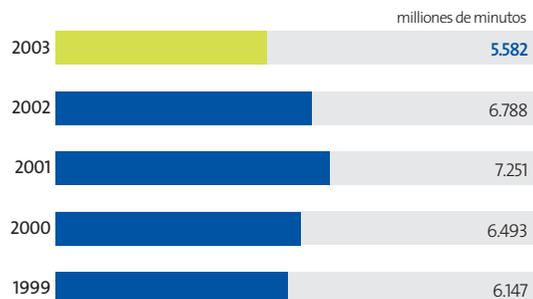
Líneas en servicio y Conexiones

(miles)



Tráfico de cargos de acceso (1)

Red Telefónica CTC Chile



(1) En febrero de 2000, se implementó el sistema de facturación por segundo.

Para el año 1999 se registró tráfico redondeado al minuto.

EL NÚMERO DE CLIENTES DE SEGURIDAD EN EL HOGAR CRECIÓ 55%,
LOGRANDO 49.358 CLIENTES A FINES DE 2003.

(banda ancha y banda estrecha). Por su parte, la penetración de ADSL sobre el total de líneas fijas en Chile aumentó desde 5,2% en 2002 hasta 10,5% a fines de 2003.

(iii) Servicios de Prepago

Los servicios de prepago han dado un fuerte respaldo al desarrollo y crecimiento del parque de líneas fijas y han apoyado el desarrollo de planes alternativos al plan tradicional regulado. También han extendido la modalidad de prepago a nuevas áreas de negocio: Internet de banda ancha inalámbrica (tecnología WiFi), y seguridad en el hogar (Teleemergencia).

Entre los servicios de prepago merece una mención especial la “Tarjeta Línea Propia” (TLP), que es una tarjeta de prepago que permite a los usuarios realizar llamadas desde cualquier teléfono fijo (incluso aquellos bloqueados para llamadas de larga distancia, celulares o a niveles 700), además desde teléfonos públicos o celulares de Telefónica Móvil o de otras compañías móviles habilitadas. Este producto permite al cliente contar con una línea propia virtual y transportable, a la vez que controla y administra su gasto en telecomunicaciones.

Desde su lanzamiento en enero de 2001, la TLP ha aumentado su penetración de mercado en forma sostenida. En la actualidad se comercializa cerca de un millón de tarjetas TLP mensuales, con valor equivalente a mil pesos, alcanzando a 11 millones de tarjetas TLP vendidas en el 2003, con una disminución de 2,4% respecto del 2002.

Adicionalmente, la Compañía ofrece planes de prepago destinados a clientes de bajo consumo y bajo tráfico, diseñados con el objetivo de controlar el gasto. Entre estos se encuentra la “Línea Control”, que se empezó a comercializar en octubre de 2002, y que consiste en un cargo mensual (\$6.000 mensuales en Santiago y \$8.000 en regiones), que incluye un cargo de administración y un paquete de minutos cuyo pago se efectúa mediante tarjetas TLP; además se encuentra el plan “Línea Full Variable”, que se comenzó a comercializar a partir de agosto de 2003 y que consiste en que, por una carga mensual de \$3.000 con una tarjeta TLP, los clientes pueden realizar llamadas loca-

les o de larga distancia a un cierto valor por minuto, sin asumir ningún cargo fijo de administración, pudiendo utilizar TLP adicionales si necesitan hablar más, desde su teléfono y al mismo valor que los minutos del plan. Al 31 de diciembre de 2003 el total de líneas asociadas a estos planes alcanzó a 129.184.

(iv) Otros

Otros negocios del segmento de clientes residenciales y Pymes son los siguientes:

- Servicios de Acceso a Internet:

Telefónica Internet Empresas (TIE) proporciona a clientes empresas y PYMES servicios de acceso a Internet por medio de enlaces dedicados, conmutados y a través de ADSL.

Durante el 2003, TIE se enfocó en aumentar la penetración de acceso a Internet con ADSL en las empresas (principalmente PYMES), en atención a la baja penetración que existe en este segmento y destacando las ventajas de esta herramienta para sus usuarios: ahorros de costos, mayor potencial de negocio y posibilidad de mantenerse al día en cuanto a desarrollo tecnológico se refiere.

Al 31 de diciembre de 2003, TIE alcanzó los 1.304 enlaces dedicados, lo que representó una disminución del 36% respecto al 2002, y un total de 25.992 enlaces conmutados. El TIE concentra el 23% del mercado de acceso dedicado a Internet y el 17% del mercado conmutado.

- Teléfonos Públicos:

Telefónica CTC Chile, a través de su filial CTC Equipos S.A. gestiona el negocio de teléfonos públicos propios en la vía pública (avenidas y calles), así como en ubicaciones interiores, tales como aeropuertos, terminales rodoviarios, centros comerciales y estaciones de servicio, entre otras. Además, la Compañía comercializa equipos de telefonía pública para ser operados por terceros. El mercado de telefonía pública está compuesto por 6 operadores y numerosos particulares. La participación de mercado de Telefónica CTC Chile en este rubro alcanza al 25% y al incluir las líneas comunitarias es de 48%.



Este negocio incluye los ingresos generados por el tráfico cursado a través de los teléfonos públicos de propiedad de Telefónica CTC Chile, la administración de centros de llamadas propios, y los servicios de post-venta en las áreas de mantenimiento y soporte comercial prestados a terceros (dueños de teléfonos públicos adquiridos a Telefónica CTC Chile).

Durante el 2003 se llevó a cabo una exitosa campaña antifraude con el objeto de recuperar recaudación. Se dispuso de una mayor vigilancia presencial y se instalaron elementos antifraudes en los sectores rentables más expuestos a vandalismo. Asimismo, se utilizaron herramientas informáticas en línea para detectar y controlar el tráfico generado en forma fraudulenta y se optimizaron las rutas de recaudación, dando mayor prioridad a los equipos instalados en puntos de gran afluencia de clientes.

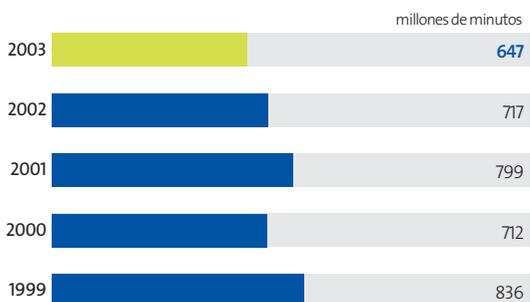
La Compañía finalizó el 2003 con un parque total de 11.060 teléfonos públicos propios, lo que significó una caída de 7% en comparación con 2002. Además, la Empresa administra líneas comunitarias destinadas a sectores de ingresos bajos y medios, que al 31 de diciembre de 2003 alcanzaron a 22.698 líneas.

-Avisos en Guías Telefónicas:

Impresora y Comercial Publiguías S.A. ("Publiguías") imprime y distribuye las guías telefónicas asociadas a la base de clientes que provee Telefónica CTC Chile. La Compañía posee un 9% de la propiedad de Publiguías, junto a Telefónica S.A. que, a través de TPI, controla el 51% de dicha propiedad.

Tráfico de voz LDN

(188 Telefónica Mundo+Globus 120)



En agosto de 2001, la Compañía firmó un nuevo contrato con Publiguías, con duración hasta junio de 2006, por el que Telefónica CTC Chile recibe un porcentaje de los ingresos generados por la venta de avisos en las Páginas Amarillas y en las Páginas Blancas.

Los ingresos provenientes de otros servicios de telefonía local –servicios de valor agregado, comercialización de equipos, ADSL y telefonía rural, entre otros–, avisos en guías telefónicas y cargos de acceso e interconexiones alcanzaron los \$73.126 millones, con un crecimiento de 22,5% respecto al 2002, y representan un 9% de los ingresos consolidados.

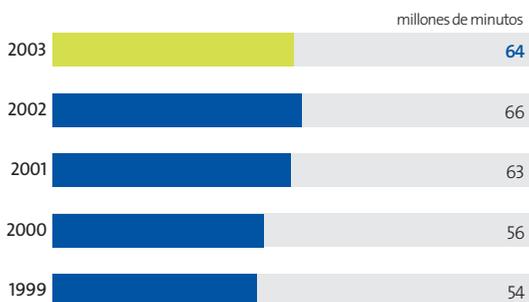
Negocio Larga Distancia

En el negocio de larga distancia, Telefónica CTC Chile opera a través de sus filiales 188 Telefónica Mundo y Globus 120, que satisfacen las diferentes necesidades de sus clientes mediante una amplia oferta de servicios públicos y privados de voz, datos y video, tanto en el ámbito nacional como internacional. Durante el año 2003, las participaciones de mercado de ambas filiales representaron el 40% del tráfico de voz de larga distancia nacional (LDN) y un 30% del tráfico de voz de larga distancia internacional (LDI) salida, manteniendo el liderazgo en términos de participación de mercado en LDN y ocupando la segunda posición en LDI.

Durante 2003, se registró una caída de 10% en el tráfico de LDN y una caída de 3% en el tráfico LDI salida, en comparación con el

Tráfico de voz LDI salida

(188 Telefonica Mundo + Globus 120)



EL LANZAMIENTO DE LA NUEVA RED GSM/GPRS CON COBERTURA NACIONAL DE VOZ Y DATOS PERMITIÓ AMPLIAR SIGNIFICATIVAMENTE LA OFERTA DE TERMINALES A NUESTROS CLIENTES.

año 2002. Esto se explica, principalmente, por un cambio de hábitos de los consumidores que se ha traducido en un menor tiempo de duración de llamada, sustitución de móviles y otros servicios, como correo electrónico e Internet.

Dado el contexto de mercado y la alta competencia de este negocio, las filiales 188 Telefónica Mundo y Globus 120, además de ofrecer los servicios tradicionales de tráfico de larga distancia de acuerdo al sistema multicarrier, contratado o discado, han desarrollado numerosos planes que permiten mayor generación de tráfico, fidelizar a los clientes e incrementar el uso de la red e infraestructura de la Compañía. Entre estos planes, que al 31 de diciembre de 2003, habían alcanzado una cartera total de 325.000 clientes, se pueden destacar los que se indican a continuación:

- Plan “Renta Plana”, es un servicio de larga distancia nacional contratado para clientes residenciales, donde el cliente por un valor fijo mensual realiza todas sus llamadas de larga distancia nacional, a valor de SLM de horario normal, y además tiene derecho a cursar todos los minutos que quiera a todo el país a valor cero dentro del tramo horario establecido para el plan contratado. Las llamadas efectuadas desde estos teléfonos pueden tener sólo destino de red fija, exceptuando los teléfonos de compañías rurales.
- Plan “Paga Siempre Menos”, es un servicio de larga distancia nacional contratado, dirigido a clientes residenciales y Pymes, que permite al cliente realizar todas sus llamadas de LDN a tarifa preferente, con un valor determinado de acuerdo al consumo del mes (cuanto más hable, menos será el costo por minuto) y no predeterminado de antemano. Si no hay consumo en el mes se paga un valor mínimo.
- Plan “El Mundo a Llamada Local”, considera un cargo fijo mensual que da derecho al cliente a hablar un determinado número de minutos de larga distancia internacional a tarifa de llamada local (SLM), mientras que para el tráfico adicional se ofrece una tarifa preferencial.
- Plan “Mundo Flexible”, es un servicio de larga distancia internacional contratado, para clientes residenciales, que permite

realizar llamadas de salida internacional con descuento para ciertas rutas internacionales de su elección, y cuyo valor mensual se determina de acuerdo al consumo que haya tenido cada cliente (mientras mayor sea el tráfico del mes, menor el precio variable por minuto). Si un mes no realiza consumo, pagará un valor mínimo. Además, ofrece un plan base para el resto de rutas de larga distancia internacional y de larga distancia nacional.

- Plan “Papá Contento”, consiste en que un usuario de la red fija asigna un monto fijo de gasto mensual a las distintas personas que utilizan su línea telefónica para destinos de móviles y larga distancia. Este plan ha permitido paliar el impacto negativo del bloqueo de numerosos teléfonos fijos para llamadas hacia teléfonos móviles y larga distancia.

Adicionalmente, para rentabilizar la capacidad de red de que dispone 188 Telefónica Mundo, tanto a nivel nacional como internacional, esta filial atiende las necesidades para el transporte de voz y capacidad de otros operadores de telecomunicaciones, incluyendo tanto a empresas de servicios intermedios que tienen redes propias, como a las que no cuentan con ellas, así como a empresas móviles y a proveedores de acceso a Internet (ISP).

Los ingresos del negocio de larga distancia alcanzaron los \$61.655 millones, con una caída de 18,3% respecto al 2002, y representaron el 7,6% de los ingresos consolidados.

COMUNICACIONES MÓVILES

Durante el año 2003, Telefónica Móvil se consolidó como una de las operadoras líderes del mercado chileno, alcanzando al cierre una base de clientes de 2.269.757, lo que representó un crecimiento del 23% respecto del año anterior y una participación de mercado de 30,4%.

Este crecimiento fue logrado a partir de la consecución de importantes hitos durante el año, que permitieron que Telefónica Móvil superara en agosto la meta anual de parque de dos millones de clientes y se posicionara como líder en innovaciones tecnológicas para satisfacer las necesidades de sus clientes.



En marzo la Empresa unificó su marca como Telefónica Móvil, tanto para los segmentos de prepago –donde había operado con la marca Amistar– como en contrato, hecho que vino a reforzar la estrategia comercial y permitió un fuerte aumento de recordación de marca en el transcurso del año.

En abril el lanzamiento de la nueva red GSM/GPRS con cobertura nacional de voz y datos permitió ampliar significativamente la oferta de terminales a nuestros clientes. Esto fue complementado por el desarrollo de nuevos servicios de valor agregado, como la mensajería multimedia (Movil Image), descarga de juegos (Movil Game) y descarga de *ringtones* (Movil Music). Adicionalmente, en julio 2003 se lanzó un nuevo servicio de transmisión de datos, Internet Móvil GPRS.

En octubre de 2003, Telefónica Móvil lanzó al mercado el primer servicio de banda ancha móvil de alta velocidad denominada EDGE (Enhanced Data Rates for Global Evolution), convirtiendo a Chile en el cuarto país a nivel mundial y el primero en el ámbito regional capaz de entregar a sus clientes los servicios de tercera generación, abriendo así las puertas para avanzar en los servicios 3G. Hoy, EDGE permite hacer más eficiente el uso de aplicaciones y contenidos exigentes en velocidad tales como video, *web browsing* y también le da más potencial a la mensajería multimedia. Así, en el mundo de las empresas, EDGE resultará una herramienta esencial para aumentar la gama de soluciones móviles, como telemetría (sistemas de medición a distancia), telecontrol (sistema para activar y desactivar aparatos elec-

trónicos en forma remota) u oficina móvil.

La nueva red GSM ha permitido ampliar los servicios de *roaming* en más de 140 países y a partir de diciembre de 2003 los clientes de postpago de Telefónica Móvil cuentan con servicio de *roaming*/GPRS en España, facilitándoles el acceso al servicio de datos cuando se encuentran en el exterior.

Adicionalmente, se habilitó el servicio VPN (acceso red privada corporativa) para el segmento corporativo, lo cual permitió reafirmar el liderazgo de Telefónica Móvil en ese mercado.

Estos positivos avances comerciales fueron acompañados por mejores resultados financieros. Es así como Telefónica Móvil contribuyó con ingresos por \$237.620 millones a los ingresos consolidados, con un crecimiento del 13,7% respecto del año 2002.

COMUNICACIONES DE EMPRESAS

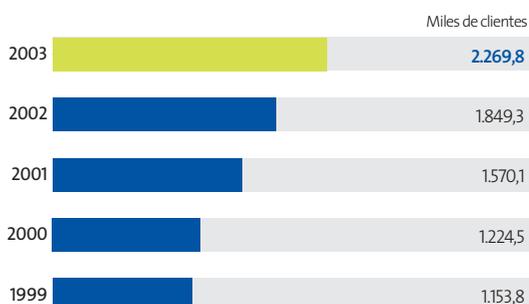
El área de negocio de “Comunicaciones de Empresas” atiende las necesidades de comunicación de clientes Corporativos y Grandes Empresas a través de Telefónica Empresas. Esta filial provee soluciones de telecomunicaciones a la medida, a través de una plataforma comercial altamente especializada.

Esta área de negocio cuenta con alrededor de 4.460 clientes, de los cuales cerca de 360 corresponden a grandes corporaciones, ministerios y organismos de gobierno.

Entre los principales servicios que presta Telefónica Empresas se encuentran circuitos de transmisión de datos y servicios de valor agregado a través de enlaces avanzados de datos, tales como Frame Relay, ATM y Red IP, entre otros. Asimismo, provee soluciones de telefonía avanzada y equipos de voz, tales como PABX, videoconferencia y circuitos de datos punto a punto a clientes corporativos. En el ámbito integral, Telefónica Empresas provee soluciones de telecomunicaciones avanzadas por medio de asesorías, servicios profesionales y externalización de servicios. Además, se encarga de ofrecer el servicio ADSL, como mayorista, a todos los proveedores de servicios de Internet (ISPs) del mercado, quienes a su vez lo comercializan entre sus clientes.

Clientes móviles

(al 31 de diciembre)



LA SALA DE ARTE FUNDACIÓN TELEFÓNICA SE HA CONSOLIDADO COMO UN ESPACIO ABIERTO A LA COMUNIDAD, QUE BRINDA EXPOSICIONES DE ARTE DE PRIMER NIVEL

La unidad especializada en Soluciones IP ("IP Solutions"), cuyo principal objetivo es el desarrollo de nuevos negocios sobre Internet, Red IP, Data Center y Externalización de Redes, permite ofrecer nuevas soluciones de valor agregado y servicios integrales, de acuerdo a las necesidades de comunicaciones que presentan las empresas.

Un hecho relevante del año fue el trabajo de rediseño de la metodología de desarrollo de nuevos productos, que culminó con la certificación ISO 9001-2000 para el proceso de Planificación, Diseño y Desarrollo de los Productos y Servicios de Telefónica Empresas. Bajo esta nueva metodología, se realizó el lanzamiento de la Red CityNet (Red Metropolitana, en funcionamiento en la ciudad de Santiago), que proporciona, a través de fibra óptica, una plataforma de gran ancho de banda (desde 10 Mb hasta 1Gb), que permite cumplir con los requerimientos de voz, datos y videoconferencia del cliente, pudiéndole incluso proporcionar calidades diferenciadas en línea con sus necesidades. Este servicio ha permitido ampliar la oferta de soluciones de datos entregadas a los clientes empresas.

Durante el 2003, el negocio de Comunicaciones de Empresas generó ingresos por \$78.733 millones, lo que representa un 9,6% del total de los ingresos consolidados.

OTROS NEGOCIOS

t-gestiona

Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A. (t-gestiona), filial de Telefónica CTC Chile, constituye la entidad encargada de servicios de soporte del Grupo, entregando servicios de logística, e-learning, tesorería, seguros, recaudación, personal, impuestos, gestión inmobiliaria y servicios generales.

t-gestiona presta servicios a todas las filiales de la Compañía, responsabilizándose del manejo de los costos, calidad y oportunidad de los servicios otorgados, administrando sus propios recursos, tanto financieros, como humanos y tecnológicos, estableciendo acuerdos contractuales con cada uno de sus clientes.

Su foco de gestión durante el 2003, continuó concentrándose

en la eficiencia y excelencia operativa, generación de ingreso provenientes de terceros. En este sentido, cabe destacar la certificación bajo normas ISO 9001-2000 del servicio logístico otorgado por AENOR.

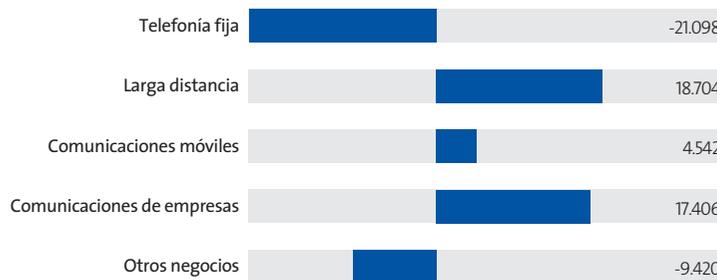
Atento Chile

Atento Chile S.A. es una coligada de Telefónica CTC Chile, cuyo principal objetivo es prestar servicios de atención orientados a las relaciones entre las empresas y sus clientes, a través de "contact centers" o plataformas multicanal (teléfono, fax, Internet). Atento Chile está controlada en un 70% por Atento Holding Chile S.A., empresa que pertenece en un 99,9% a Atento Holding Inc. y en esta última, a su vez, Telefónica S.A. participa indirectamente, a través de Atento NV, en un 91,35%. Los otros accionistas de Atento Chile son Telefónica CTC Chile (27,41%), Publiguiás (1,16%), Telefónica Empresas (0,96%) y Telefónica Mundo (0,47%).

Atento Chile destaca por su capacidad para adaptarse a las necesidades de los clientes, aprovechando su especialización en distintos sectores, a través de una amplia gama de servicios tales como: atención e información a clientes; actualización de bases de datos; servicios de concertación de cita; fidelización de clientes; cobros, y televenta, entre otros. El éxito de Atento Chile se basa en su actuar como socio estratégico de las empresas, diseñando soluciones a medida para cada una de ellas.

Contribución a la utilidad neta por negocio (1)

(millones de pesos al 31/12/03)



(1) Cifras consolidadas.

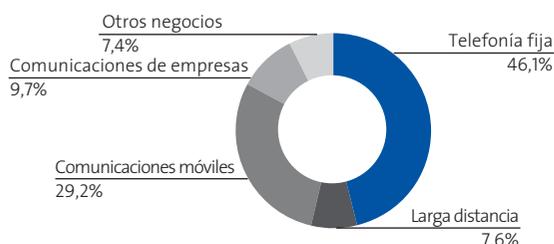


Fundación Telefónica

A lo largo del año 2003, la Fundación Telefónica (la Fundación), organismo que tiene como misión desarrollar y canalizar la acción social y cultural de las empresas del Grupo Telefónica en Chile, continuó apoyando la alfabetización digital en nuestro país mediante capacitación sobre el uso de Internet para cerca de 10.000 profesores y dirigentes sociales y comunitarios, en la sala interactiva Fundación Telefónica, ubicada en el Edificio Corporativo de Telefónica CTC Chile. En ese lugar, así como en diversas regiones del país, Fundación Telefónica entregó capacitación de manejo de Internet a cerca de un millar de personas con distintos tipos de discapacidades físicas. Del mismo modo, a través del proyecto Aulas Unidas, dotó de laboratorios computacionales y conexión gratuita a Internet a determinadas escuelas de escasos recursos en sectores rurales de nuestro país.

Adicionalmente, la sala de arte Fundación Telefónica se ha consolidado como un espacio abierto a la comunidad, que brinda exposiciones de arte de primer nivel. Durante el año 2003 destaca la exposición de Joan Miró, proveniente del museo Reina Sofía en Madrid, la que fue visitada por más de cien mil personas. Del mismo modo, entre las muestras nacionales destaca la retrospectiva "Transeúnte silencioso", de Enrique Zañartu. Al mismo tiempo, Fundación Telefónica continuó con su programa de itinerar exposiciones a regiones, como una forma de contribuir a la descentralización de la cultura. Así, la muestra de arte hecha por ciegos "Pa' que Veái", recorrió siete ciudades del país, siendo visitada por más de ochenta mil personas.

Ingresos por negocio 2003



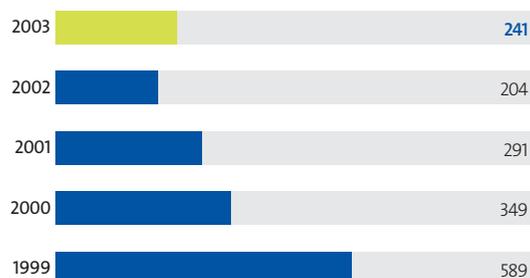
ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Durante el año 2003, los ingresos consolidados de Telefónica CTC Chile cayeron un 6,5% respecto a 2002, alcanzando \$812.790 millones. En la evolución de los ingresos de la Compañía, la tendencia a la baja de los ingresos del negocio tradicional de telefonía fija y larga distancia fue compensada por los ingresos originados por telefonía móvil y servicios de transmisión de datos. Cabe destacar que el aumento en ingresos generado por los servicios de valor agregado y otros servicios de telefonía local, tales como ADSL, junto con el aumento por cargos de acceso e interconexiones, permitieron en parte contrarrestar la baja de ingresos producto de la disminución en el año de un 10,0% en las líneas fijas en servicio. Es importante tener en cuenta que, dado que la filial Sonda sólo consolidó hasta septiembre de 2002, al excluir este efecto de los ingresos consolidados del 2002, los ingresos consolidados en 2003 habrían crecido 1,2%.

Por su parte, los ingresos de telefonía fija, que representan el 46,1% del total de ingresos consolidados, disminuyeron un 2,7% en relación al año anterior. Esto fue por causa de la caída de 3,7% en los ingresos por servicio primario (renta fija y variable, conexiones y otras instalaciones, servicios de valor agregado, comercialización de equipos y otros ingresos de telefonía fija). Esta caída fue parcialmente compensada por un aumento de 9,1% en los ingresos por cargos de acceso e interconexiones y de 10,0% en los ingresos provenientes del contrato con Publiguías.

Inversión anual

(millones de US\$ de cada año)



EL RESULTADO NETO DE LA COMPAÑÍA ALCANZÓ UNA GANANCIA DE \$10.134 MILLONES EN 2003, LO QUE SE COMPARA POSITIVAMENTE CON LA PÉRDIDA DE \$17.857 MILLONES REGISTRADA EN EL AÑO ANTERIOR.

Los ingresos por servicio primario representan el 42,3% del total de ingresos consolidados y se vieron afectados en su comportamiento a la baja por: (i) la caída de 20,0% en los ingresos por conexiones e instalaciones; (ii) la disminución de 5,1% en los ingresos por renta fija mensual; y (iii) la caída de 9,1% en los ingresos por renta variable, esto último con motivo del menor número de líneas en servicio, el menor tráfico por línea-día y la rebaja de 1% en las tarifas de este servicio establecida por el Decreto Tarifario vigente. Lo anterior se vio compensado por: (i) un aumento de 4,6% en los ingresos por servicios de valor agregado; (ii) un 75,5% de incremento en los ingresos por venta de equipos, porcentaje que estaba afectado por la nueva incorporación de ingresos procedentes de ventas de equipos a Pymes como consecuencia de la reestructuración de negocios llevada a cabo por la Compañía a fines de 2002; y (iii) el incremento de 69,9% en otros ingresos de telefonía fija, principalmente impactado por los ingresos de ADSL.

Los ingresos por cargos de acceso e interconexiones, que representan el 3,1% del total de ingresos consolidados, aumentaron un 9,1% en 2003. Esta alza fue debida a un incremento de 36,1% en los ingresos por cargos de acceso con otras empresas, y contrarrestada por la caída de un 24,3% en los cargos de acceso de larga distancia internacional, derivada de la disminución de un 26,7% en los tráficos de interconexión internacional y de la disminución de un 8,0% en los ingresos de larga distancia nacional a causa de un 16,2% de menor tráfico de interconexión nacional.

Los ingresos por servicios de larga distancia, que representan el 7,6% del total de ingresos consolidados, ascendieron a \$61.655 millones. Esto significó una caída de 18,3% durante 2003, producto principalmente de menores tráficos de larga distancia nacional e internacional junto con un menor precio promedio por minuto en ambos servicios. El tráfico de larga distancia nacional cayó un 9,8% en 2003, fundamentalmente por el efecto sustitución de la telefonía móvil, mientras que el tráfico de larga distancia internacional cayó un 3,2%, en parte impactado por la sustitución de Internet. Además, se produjo la disminución de un 21,7% en los ingresos provenientes de arriendo de medios y circuitos.

Por su parte, los ingresos procedentes del negocio de comunicaciones móviles presentaron un crecimiento sostenido durante el año 2003. Los ingresos del negocio móvil, que representaron el 29,2% del total de ingresos consolidados, aumentaron un 13,7%. Lo anterior se debió principalmente a un 15,3% de crecimiento en la cartera promedio de clientes de telefonía móvil, parcialmente compensado por un menor ingreso promedio por cliente debido a la composición de la cartera con mayor crecimiento de los clientes de prepago los que generan un menor ARPU respecto a los clientes de contrato.

Los ingresos del negocio de comunicaciones de empresas disminuyeron en 9,6% durante 2003 respecto al año anterior, como consecuencia básicamente de una baja de 29,1% en la comercialización de equipos, y la disminución de 40,2% en los circuitos y otros. Lo anterior se vio contrarrestado por un crecimiento de 23,1% y de 45,0% en los ingresos por servicios complementarios y de datos, respectivamente.

Los ingresos por otros negocios, excluyendo el efecto de Sonda en 2002, aumentaron un 20,0%, debido principalmente al crecimiento de 8,5% en los ingresos por mantención e instalaciones interiores, así como también al incremento de ingresos de Telemergencia y otros.

Los costos y gastos operacionales disminuyeron un 5,5% en 2003 comparado con el año precedente, alcanzando los \$697.432 millones. Los menores costos se explican principalmente por la caída de 29,3% en las remuneraciones -una caída de 13,8% excluyendo Sonda en 2002- producto del proceso de reestructuración de la Compañía y las desvinculaciones de personal implementadas en octubre de 2002. Asimismo, los otros costos de explotación mostraron una reducción de 10,9%, si bien al excluir Sonda en 2002 presentan un aumento de 2,4% debido principalmente al crecimiento de los costos de venta e interconexión del negocio móvil. La depreciación se mantuvo en un nivel similar al año anterior, a pesar que al excluir Sonda se registró un aumento de 2,4%, debido a la puesta en operación de nuevos activos en servicio de la Compañía. Los costos de administración y ventas se incrementaron en 8,7% -excluyendo el efecto Sonda en 2002 crecieron un 17,9%- debido al aumento de los costos del negocio móvil asociado con el crecimiento de



sus actividades y parcialmente compensado por los ahorros de remuneraciones producto de la reestructuración de personal llevada a cabo en octubre de 2002.

Como resultado de todo lo expuesto, el resultado operacional de Telefónica CTC Chile en 2003 alcanzó los \$115.358 millones, lo que representa una caída de 12,5% respecto al año anterior. El margen operacional (resultado operacional sobre ingresos consolidados) alcanzó a 14,2%, frente a un 15,2% obtenido en 2002. Por su parte, la generación de flujo de la Compañía, medida como EBITDA (resultado operacional más depreciación) fue de \$381.863 millones en 2003, lo que representa un margen sobre ingresos consolidados de 47,0% (margen EBITDA), esto es, 1,5 puntos porcentuales superior al del año precedente.

El resultado no operacional de la Compañía en 2003 presentó un déficit de \$76.074 millones, cifra menor en un 37,6% respecto al déficit del 2002. Los ingresos financieros registraron una disminución de un 58,0%, debido a menores tasas de interés (nacionales e internacionales) junto con menores fondos disponibles. A esto se sumó la reducción de 7,6% en los otros ingresos fuera de la explotación, que se explica principalmente por: (i) mayores ingresos registrados en 2002 procedentes de ventas de acciones, incluida la venta del 25% de Sonda, cuyo importe fue superior a los efectos registrados en 2003 por la venta del restante 35% de participación en dicha filial, y (ii) el mayor valor de cotización de las acciones de Terra Networks en el mercado. Lo anterior, se vio parcialmente compensado por una disminución de 25,6% en los gastos financieros debido a la menor deuda financiera, a mejores condiciones de financiamiento, a menores tasas de interés y a efectos de la baja en la cotización del dólar. Asimismo, los otros egresos fuera de la explotación cayeron un 67,4%, debido a mayores gastos incurridos en 2002 como consecuencia de la menor cotización de las acciones de Terra Networks en el mercado y los costos de reestructuración administrativa que tuvieron lugar en ese año.

Por su parte, la corrección monetaria registró una ganancia de \$635 millones, que se compara positivamente con la pérdida de \$9.041 millones mostrada en 2002 debida, en parte, a los efectos de la devaluación en las inversiones de Sonda en Argentina

y Brasil. Es importante destacar que se ha mantenido un régimen de cobertura de la variación del tipo de cambio en un 100%. Esta política de cobertura llevada a cabo por la Empresa, ha permitido neutralizar los efectos de las variaciones del tipo de cambio durante los años 2002 y 2003.

Finalmente, el resultado neto de la Compañía alcanzó una ganancia de \$10.134 millones en 2003, lo que se compara positivamente con la pérdida de \$17.857 millones registrada en el año anterior.

INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Inversiones

Durante el 2003, las inversiones de Telefónica CTC Chile alcanzaron US\$240,8 millones, manteniendo una tendencia a la baja si se compara con el promedio anual de US\$410 millones en los últimos 5 años. Lo anterior es consecuencia, principalmente, del deterioro en la rentabilidad que generó el Decreto Tarifario N°187 sobre el negocio local, los cambios en el mercado de telecomunicaciones como son el aumento de competencia y la sustitución por móviles en el negocio local y de larga distancia, y el aumento de la morosidad. Lo anterior generó capacidad disponible de líneas fijas, cuya reocupación ha sido prioritaria para la Compañía que, en tanto, focalizó la inversión en el negocio de telefonía móvil, banda ancha y comunicaciones para empresas.

En el 2003 los focos de crecimiento han estado en los siguientes proyectos:

- Telefonía Móvil: Se concreta la puesta en funcionamiento de la nueva red GSM.
- Banda Ancha: Continúa el programa de crecimiento y cobertura nacional con la instalación de nuevos emplazamientos a lo largo del país, así como también las inversiones en equipos terminales de clientes para acceso a Internet. Nuevas tecnologías de acceso inalámbrico son incorporadas a la red, tales como: Wi-Fi en el segmento masivo y Hot-Spot para accesos públicos como aeropuertos, universidades y hoteles.
- Servicios de valor agregado: Renovación gradual del parque de

LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO, PROVENIENTES DE RECURSOS OPERACIONALES, VENTAS DE EMPRESAS Y REFINANCIAMIENTO DE CRÉDITOS, HICIERON POSIBLE INVERSIONES DE US\$240,8 MILLONES, AMORTIZACIONES DE DEUDA POR US\$53,6 MILLONES, PREPAGOS POR US\$237,5 MILLONES Y PAGAR UN DIVIDENDO EXTRAORDINARIO DE US\$23,7 MILLONES.

equipos terminales de la telefonía básica, que permitirá generar mayor valor sobre la línea telefónica actual y fidelizar a nuestros clientes.

- Comunicaciones de Empresas: Se potencia la red de datos, permitiendo atender a los grandes clientes, compitiendo por entregar el mayor estándar de seguridad, respaldo y disponibilidad de la industria.
- Servicios de Alarma y Monitoreo: expansión de la cartera de clientes e incorporación de planes de consumo variable.

El detalle de las inversiones por negocio se muestra en el cuadro superior de la página.

Financiamiento

Durante el año 2003, la Compañía utilizó la generación de flujo de caja para continuar con la mejora de la estructura financiera y la disminución de gastos financieros a través de la reducción de la deuda financiera existente por medio de prepagos y amor-

Inversión en Activo Fijo 2003

Negocios	Millones de US\$
Principales proyectos	
Servicio Telefónico Básico Utilización de capacidad instalada, comercialización de líneas fijas y mantención del servicio	18,7
Comunicaciones Móviles Despliegue de la nueva red GSM	131,6
Larga Distancia Aumento de la capacidad de fibra óptica, incorporación de tecnología IP a la red actual	2,0
Equipos Equipos terminales y teléfonos públicos	15,0
Servicios Banda Ancha Accesos y servicios ADSL	29,8
Comunicaciones de Empresas Servicios privados y Red IP, adquisición de equipos PABX	26,6
Sistemas Sistema administración de facturación y servicios informáticos	9,6
Otros Sistemas corporativos, atención de clientes y otros	7,5
Total	240,8



tizaciones. Adicionalmente, con estos objetivos, la Compañía re-negoció el plazo de vencimiento y la tasa de interés de algunos créditos. Producto de la gestión financiera, al 31 de diciembre de 2003, la Compañía alcanzó una deuda financiera expresada en dólares de US\$1.412,7 millones, lo cual representa una disminución de 19,1% en términos reales con respecto a la cifra de cierre de 2002 y una disminución de los gastos financieros en un 25,6% respecto al año 2002. Lo anterior se traduce en un indicador de pasivo exigible sobre patrimonio de 0,93 veces y un indicador de cobertura de intereses de 7,14 veces.

Las fuentes de financiamiento provinieron de recursos operacionales, de ventas de empresas y de refinanciamientos de créditos. Con tales fuentes fue posible realizar inversiones de US\$240,8 millones, amortizaciones de deuda por US\$53,6 millones, prepagos por US\$237,5 millones y pagar un dividendo extraordinario de US\$23,7 millones. El detalle de los prepagos de obligaciones de deuda es el siguiente: US\$143 millones corresponden a créditos sindicados, US\$45 millones a rescate de bonos locales y US\$50 millones a recompra de bonos yankee y bonos euro.

En abril de 2003, se re-negoció un crédito sindicado internacional por US\$150 millones. El refinanciamiento que involucró a 14 bancos, generó un aumento en el plazo promedio desde 0,5 a 4,2 años. La tasa de interés pactada fue de LIBOR + 1,125%, sujeta a la evolución de la clasificación de riesgo de la deuda en moneda extranjera de largo plazo de la Compañía.

Adicionalmente, en enero de 2003, fue inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros la primera línea de efectos de comercio de Telefónica CTC Chile por un monto de \$35.000 millones. Los Efectos de Comercio son instrumentos de deuda pública en el mercado local, cuya principal característica es la flexibilidad en su estructuración para el emisor. Los efectos de comercio pueden ser emitidos bajo las modalidades de "Línea" o "Monto Fijo" a plazos de hasta 36 meses, y en distintos tipos de moneda y tasa de interés. En junio de 2003, se efectuó la primera colocación de efectos de comercio por \$20.000 millones con cargo a la línea. La emisión contempló 2 series de \$10.000 millones cada una, con plazos de 90 y 147 días y tasas de interés mensuales efectivas de 0,27% y 0,2974%, respectivamente. La línea y

los instrumentos bajo ella fueron clasificados por Fitch Chile y Humphreys (Moody's) con la mejor clasificación de riesgo de corto plazo en Chile, esto es F1+ y N1+, respectivamente.

Gestión de Cobertura de Riesgo de Cambio y de Tasas de Interés

Debido a los altos niveles de inversión realizados en los últimos años y las atractivas tasas de interés externas en algunos períodos, la Compañía ha obtenido financiamiento en el extranjero denominado principalmente en dólares y euros y en ciertos casos con tasas de interés flotante. Como consecuencia, la Empresa está expuesta a riesgos financieros relacionados con variaciones de monedas extranjeras y/o tasas de interés. Por ello, la Compañía revisa periódicamente su nivel de exposición al riesgo de fluctuaciones de tipos de cambio y de tasas de interés, determinando los niveles de cobertura que se deben asumir en cada período.

Durante el año 2003, la Compañía continuó con una cobertura de 100% de la deuda financiera ante fluctuaciones de monedas extranjeras. La apreciación real del peso frente al dólar fue de 18,2% durante el año 2003. La cobertura a la variación de las tasas de interés se situó en 55,6% de la deuda.

Como instrumentos de cobertura, la Compañía utiliza derivados financieros disponibles en el mercado nacional e internacional. Al 31 de diciembre de 2003, Telefónica CTC Chile tenía vigentes seguros de cambio de moneda extranjera cubriendo pasivos denominados en dólares por US\$1.004 millones y mantenía como cobertura de tasa de interés un total de US\$150 millones en Forward Rate Agreements (FRA), protegiendo obligaciones sujetas a tasa de interés flotante (tasa LIBOR).

PROPIEDADES, PROVEEDORES, LOGÍSTICA Y SEGUROS

Propiedades

Las propiedades, instalaciones y equipos que posee Telefónica CTC Chile para el desarrollo de sus actividades –tales como edi-

ficios, centrales, redes de planta externa, equipos terminales de clientes, muebles y equipos de oficina y elementos generales de trabajo— están distribuidos en todo el territorio nacional. Además, la Corporación opera redes de centrales de conmutación de telefonía pública y privada, de planta externa, circuitos alámbricos e inalámbricos (móviles), fibra óptica local y de larga distancia, radio y microondas.

Proveedores

A lo largo del 2003, Telefónica CTC Chile mantuvo inscritos en sus registros aproximadamente 1.700 proveedores activos, tanto nacionales como extranjeros. Entre los principales destacan Alcatel, ATI Chile y Nokia, para productos de infraestructura de redes; Atento Chile y Adecco RRHH para Servicios y Obras; Nokia, Sony y Siemens para equipos de telefonía móvil; Alcatel, para equipamiento de ADSL; IBM y Accenture, para sistemas de información; y Universal McCann y canales de televisión para publicidad y marketing.

Cabe destacar que durante el 2003, en el marco de transformación hacia el e-business en el que se encuentra inmersa Telefónica, se inició un proyecto de automatización de la gestión de ofertas y negociaciones con nuestros proveedores. Para este fin se eligió la plataforma de Adquira como la herramienta para esta automatización, convirtiéndose en el único medio de gestión de ofertas. Desde marzo del año 2003 nuestros proveedores se han ido incorporando a esta plataforma, la cual tiene un costo de incorporación y una cuota anual, lo que les permitirá estar habilitados para participar en las compras de cualquiera de las empresas de Telefónica en Chile, abriéndoles mercados en los que no estaban presentes, además de que en el futuro podrán hacer transacciones entre ellos.

La relación entre Telefónica CTC Chile y sus proveedores se rige por la norma interna que establece que cualquier acto o contrato que presente conflicto de intereses debe ser conocido por el Comité de Directores de la Compañía, y sometido a aprobación posterior del Directorio, con el objeto de mantener la transparencia en la adquisición y ejecución de dichos proyectos.

Logística

Telefónica CTC Chile cuenta con un Centro Logístico con infraestructura que le permite realizar almacenamiento en altura en 5.000 metros cuadrados, y dispone de una zona adyacente de 1.000 metros cuadrados para productos de mayor volumen. Durante el año se incorporó como cliente externo a la empresa SERVIMAD, a la cual se le brinda servicios de almacenaje y despacho de muebles. En términos de operación, el Centro Logístico aumentó cerca del 50% sus volúmenes de movimiento, tanto en pedidos como en despachos, y con una ocupación de la capacidad instalada superior al 80% en los distintos tipos de almacenamiento. Adicionalmente, se obtuvieron considerables bajas de los activos logísticos tanto en inventario como en bodegas a nivel país.

Seguros

De acuerdo con la política de administración de riesgos de Telefónica CTC Chile, la Empresa decide, en cada caso, si traspassa o no sus riesgos a las compañías de seguros. Si se opta por esta alternativa, se aplican coberturas estándar disponibles en el mercado, o se adaptan coberturas a la materia en riesgo, en aquellos casos en que la complejidad de éstos así lo requieran.

En particular, los bienes de la Compañía se encuentran asegurados con cobertura a todo riesgo por daños físicos y pérdidas de ingresos por paralización del servicio. Dicha cobertura comprende riesgos de incendio y de terremoto; daños de la naturaleza; y riesgos de remesa de valores, riesgos políticos, robo y transporte dentro del país, entre otros factores. El monto asegurado alcanza aproximadamente a US\$3.615 millones.

Respecto de labores efectuadas por contratistas de planta externa y concesiones de centros de recaudación, se licitan seguros para el conjunto, adaptando coberturas según la actividad que éstos desarrollan, con el objeto de obtener primas y tasas preferenciales por volumen.

Adicionalmente, la Compañía posee seguros de responsabili-



dad civil por daños a terceros, además de otros seguros destinados a ejecutivos y al personal, a los vehículos y al transporte de importaciones de equipos y materiales.

FACTORES DE RIESGO

Nivel de Actividad Económica Chilena

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Chile, son sensibles y dependen del nivel de la actividad económica del país. Producto del bajo crecimiento económico, altos niveles de desempleo y la reducida demanda interna en los últimos años, la Empresa se ha visto afectada por una disminución en la demanda de tráfico de telefonía local y de larga distancia. Adicionalmente, se han incrementado los niveles de morosidad de los clientes.

Regulación del Sector de Telecomunicaciones

Ciertos servicios de telecomunicaciones están sujetos a regulación tarifaria, debido a que la autoridad estima que en algunos negocios del sector no existen las condiciones suficientes para asegurar la libre competencia. El actual Decreto Tarifario N°187, que fija precios máximos para los servicios de telefonía pública local por un período de 5 años, estará vigente hasta mayo de 2004. Durante 2003, aproximadamente el 51% de los ingresos totales de la Compañía correspondió a negocios regulados, los cuales se pueden ver afectados por una nueva fijación tarifaria. En el año 2003 la Comisión Resolutiva Antimonopolio definió los servicios de telefonía local que deberán estar sujetos a regulación tarifaria para el quinquenio mayo 2004-mayo 2009, y comenzó el proceso de fijación tarifaria, tanto para los servicios de telefonía local como para la fijación de los cargos de interconexión móvil, y ambos procesos pueden afectar los ingresos de la Corporación (Ver “Marco Regulatorio”).

Competencia

Telefónica CTC Chile enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocios, como cualquier empresa que participa

en un ambiente comercial de libre mercado. La Compañía estima que se mantendrá un alto nivel de competencia en todos los segmentos del negocio, particularmente en los servicios de larga distancia nacional e internacional, comunicaciones móviles, banda ancha, servicios de telefonía local, transmisión de datos y teléfonos públicos.

Cambios Tecnológicos

La industria de las telecomunicaciones es un sector sujeto a rápidos e importantes avances tecnológicos y a la introducción de nuevos productos y servicios. Aunque la Compañía cree que en el futuro predecible las tecnologías existentes y en desarrollo no afectarán negativa y materialmente la viabilidad y competitividad de su negocio de telecomunicaciones, no es posible asegurar cuál habrá de ser el efecto de tales cambios tecnológicos en la Empresa, o si es que ésta no requerirá desembolsar recursos financieros significativos en el desarrollo o implementación de nuevas y competitivas tecnologías. Tampoco la Compañía puede anticipar si dichas tecnologías o servicios serán sustitutos o complementarios de los productos y servicios que la Compañía ofrece actualmente. Telefónica CTC Chile está constantemente evaluando la incorporación de nuevas tecnologías al negocio considerando los costos, beneficios y aportes que puedan significar para éste.

Riesgo Financiero

La Compañía mantiene parte importante de su deuda en moneda extranjera y tasa de interés flotante, por lo cual la volatilidad y variación del peso respecto de otras monedas y los cambios en las tasas de interés domésticas e internacionales, pueden afectar los resultados de la Sociedad. La Administración constantemente evalúa su política de gestión de cobertura de riesgo de cambio y de tasas de interés.

Además, los eventos ocurridos en otros mercados emergentes, especialmente dentro de América Latina, podrían impactar en forma adversa los valores listados de Telefónica CTC Chile, la disponibilidad de financiamiento y el valor de la divisa.

08

Información al Accionista



DISTRIBUCIÓN DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social de la Compañía está compuesto por 957.157.085 acciones, totalmente suscritas y pagadas, divididas en 873.995.447 acciones de la Serie A y 83.161.638 acciones de la Serie B.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

El 4 de abril de 2003 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de Telefónica CTC Chile, en la que se aprobó entre otras materias, la Memoria, el Balance y los Estados Financieros del año 2002. Otros temas relevantes fueron la designación de los inspectores de cuenta, de los auditores externos y de las clasificadoras de riesgo en el mercado local, entre otros.

Posteriormente, el 11 de julio de 2003, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se aprobó la distribución de un dividendo extraordinario de \$17,5 por acción con cargo a las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2002, y la modificación del inciso primero del artículo 5° de los estatutos sociales, relativo al capital social, producto de la capitalización de

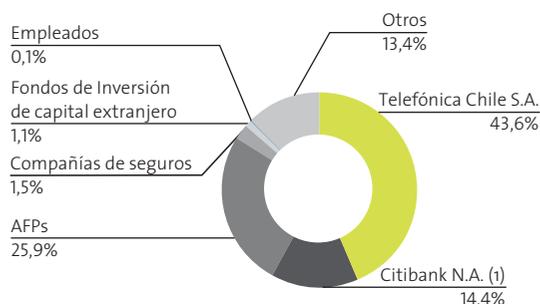
\$114.512.355.656 correspondiente al mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago en el pasado.

Durante el año 2003 no se efectuaron transacciones de acciones de Telefónica CTC Chile por parte del presidente, directores, gerente general, ejecutivos principales, administradores o accionistas mayoritarios de la Compañía.

El accionista controlador de Telefónica CTC Chile S.A. es la sociedad chilena Telefónica Internacional Chile S.A., que mantiene una participación de 43,64%. Los accionistas de Telefónica Internacional Chile S.A. son Telefónica Chile Holding B.V. en un 99,99%, y Telefónica Internacional Holding B.V., en un 0,01%, ambas controladas por Telefónica S.A. Esta corporación española de telecomunicaciones, es una sociedad anónima abierta cuyas acciones se transan en las bolsas de Madrid, Londres, París, Frankfurt, Tokyo, Nueva York, Lima, Sao Paulo y Buenos Aires. La propiedad de la acción está muy diluida, con accionistas que rara vez superan el 5% de la propiedad de la empresa. Por lo tanto, no es posible obtener el detalle de las personas tanto naturales como jurídicas que están detrás de Telefónica S.A.

Distribución de la propiedad

(al 31 de diciembre de 2003)



(1) Banco depositario de los ADRs

Principales Accionistas	Millones de Acciones		Millones de Acciones	
	(31.12.03)	%	(31.12.02)	%
Telefónica Internacional Chile S.A.	417,7	43,6%	417,7	43,6%
Citibank N.A. (1)	138,2	14,4%	193,5	20,2%
Administradoras de Fondos de Pensiones	248,3	25,9%	236,0	24,7%
Compañías de Seguros de Vida	13,9	1,4%	11,4	1,2%
Fondos de Inversión de Capital Extranjero	10,7	1,1%	12,2	1,3%
Trabajadores	0,8	0,1%	4,7	0,5%
Otros Accionistas	127,6	13,3%	81,6	8,5%
Total Acciones Suscritas	957,2	100,0%	957,2	100,0%

Doce Mayores Accionistas de la Serie A	Cantidad de Acciones	(% Sobre Total Serie A)	(%) Sobre Total de
			Acciones
Telefónica Internacional Chile S.A.	375.993.524	43,0%	39,3%
Citibank N.A. (1)	138.176.819	15,8%	14,4%
AFP Habitat S.A. (2)	61.152.400	7,0%	6,4%
AFP Provida S.A. (2)	60.666.850	6,9%	6,3%
AFP Cuprum S.A. (2)	40.663.144	4,7%	4,2%
AFP Santa María S.A. (2)	30.372.701	3,5%	3,2%
AFP Summa Bansander S.A. (2)	27.191.299	3,1%	2,8%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	16.545.205	1,9%	1,7%
Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores	6.451.276	0,7%	0,7%
Consorcio Nacional de Seguros S.A.	6.285.293	0,7%	0,7%
AFP Plan Vital S.A. (2)	6.200.680	0,7%	0,6%
The Chile Fund Inc.	4.224.893	0,5%	0,4%
Subtotal	773.924.084	88,6%	80,9%
Otros Accionistas	100.071.363	11,4%	10,5%
Total	873.995.447	100,0%	91,3%

Doce Mayores Accionistas de la Serie B	Cantidad de Acciones	(% Sobre Total Serie B)	(%) Sobre Total de
			Acciones
Telefónica Internacional Chile S.A.	41.739.487	50,2%	4,4%
AFP Habitat S.A. (2)	5.813.466	7,0%	0,6%
AFP Provida S.A. (2)	5.563.991	6,7%	0,6%
AFP Cuprum S.A. (2)	3.356.913	4,0%	0,4%
AFP Santa María S.A. (2)	2.952.340	3,6%	0,3%
AFP Summa Bansander S.A. (2)	1.979.887	2,4%	0,2%
Moneda S.A. A.F.I. P/Pionero F.I.M.	1.850.000	2,2%	0,2%
Bancard S.A.	1.464.935	1,8%	0,2%
Petrizzio Monserrat, Luisa Gloria	903.452	1,1%	0,1%
Moneda S.A. A.F.I. P/Colono F.I.M.	675.000	0,8%	0,1%
Mariani de Ballarin, Jacinta	627.417	0,8%	0,1%
Fundación Arturo Irarrázaval Correa	626.072	0,8%	0,1%
Subtotal	67.552.960	81,2%	7,1%
Otros Accionistas	15.608.678	18,8%	1,6%
Total	83.161.638	100,0%	8,7%

(1) Banco depositario que actúa en representación de los tenedores de ADRs.

(2) Inversión efectuada por cuenta del fondo de pensiones.

Volúmenes Transados y Precios Promedios Trimestrales

CTC-A				Precio
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO		No. acciones	Millones \$	Promedio (\$)
1T01		29.695.537	60.439	2.044
2T01		22.989.835	49.064	2.141
3T01		23.478.018	46.839	2.040
4T01		53.239.033	103.017	1.938
1T02		22.563.727	53.139	2.325
2T02		14.350.138	32.761	2.305
3T02		26.097.797	48.200	1.838
4T02		67.913.318	110.683	1.633
1T03		42.108.889	73.322	1.736
2T03		54.433.339	110.460	2.023
3T03		49.443.608	109.183	2.217
4T03		72.026.405	163.688	2.261

CTC-B				Precio
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO		No. acciones	Millones \$	Promedio (\$)
1T01		553.951	894	1.622
2T01		1.197.571	2.003	1.661
3T01		846.907	1.278	1.579
4T01		1.479.390	2.139	1.489
1T02		518.392	869	1.633
2T02		843.069	1.431	1.727
3T02		625.584	843	1.362
4T02		738.436	919	1.231
1T03		823.013	1.031	1.263
2T03		2.527.830	3.526	1.477
3T03		676.829	1.155	1.689
4T03		3.233.345	6.303	1.931

ADRs				Precio
BOLSA DE NUEVA YORK		No. ADRs	Millones US\$	Promedio (US\$)
1T01		12.473.400	177	14,25
2T01		9.423.800	133	14,12
3T01		10.081.000	119	12,20
4T01		22.996.000	258	11,25
1T02		19.555.900	272	13,94
2T02		15.646.200	222	14,04
3T02		7.626.200	79	10,32
4T02		24.028.600	215	9,11
1T03		12.367.600	118	9,46
2T03		16.008.400	182	11,40
3T03		15.847.600	202	12,76
4T03		26.731.100	386	14,45

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

A diferencia del año precedente, 2003 fue un año indiscutiblemente positivo para las bolsas de valores a nivel mundial. Todos los índices mostraron importantes alzas, tanto en Asia como en Europa, EE.UU. y Latinoamérica. Si bien el optimismo ha sido la tónica general de los mercados de renta variable, no es menos cierto que los acontecimientos en Oriente Medio y las amenazas terroristas que afectaron el año, introdujeron un elevado grado de incertidumbre que afectó coyunturalmente a las bolsas de valores a nivel global. El primer trimestre del año acusó fuertes dudas sobre la posibilidad de un repunte económico en la primera economía mundial dado el estallido del conflicto bélico con Irak. Sin embargo, la corta duración de la guerra y los resultados esperanzadores disiparon rápidamente las dudas, impulsando los índices bursátiles al alza. En el mercado norteamericano, el índice Dow Jones cerró 2003 con un avance en el año de 25,3%, a la vez que el Nasdaq ganó un 50,0%. En Latinoamérica, los índices bursátiles de Argentina y Brasil crecieron en 2003 un 104,2% y un

97,3%, respectivamente, influenciados por los mercados externos y, en parte, también apoyados por los mejores indicadores que mostraron esas economías.

En la misma línea que el entorno global se orientó la bolsa local, acumulando importantes ganancias en 2003 y haciendo que el IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones) finalizara el año con una rentabilidad positiva de 48,5%. El índice ADRIan, que representa el comportamiento de las acciones chilenas que se transan como ADRs, tuvo una variación positiva de 26,6% en el año, con un comportamiento más moderado que el del IPSA. En términos de volúmenes negociados, éste ha sido también un buen año para la bolsa chilena con montos transados de las acciones que componen el IPSA, aumentando en cerca de 90% comparado con el año precedente. El monto total transado en la Bolsa de Comercio de Santiago durante 2003 fue un 85,9% superior al 2002, a la vez que hubo un aumento de 66,5% en el número de transacciones registradas. Lo anterior se ha traducido en una mayor profundidad de un mercado bursátil que no destaca, precisamente, por su alta liquidez.

Evolución Bursátil 2003

Bolsas Nacionales



* Precios de cierre diarios de CTC-A y CTC-B en la Bolsa de Comercio de Santiago



Las acciones de Telefónica CTC Chile también se vieron favorecidas por la positiva corriente externa. La acción CTC-A fue el segundo título más transado en el año en la Bolsa de Comercio de Santiago, con un volumen acumulado al cierre de 2003 de \$218 millones. La rentabilidad del título en la Bolsa de Comercio de Santiago ascendió a 32,4%, cerrando el 31 de diciembre de 2003 en \$2.250. La acción CTC-B también registró una rentabilidad positiva en el año de 48,7%, mostrando al cierre de diciembre un valor de \$1.890. El título CTC-A es una de las acciones con mayor liquidez y mayor representación en la Bolsa de valores chilena, con un peso de 10,5% en el IPSA a fines de 2003.

Los ADRs de la Compañía, que se transan en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) desde el año 1990 –cuando se colocaron a un valor nominal comparable de US\$3,56 por ADR–, cerraron 2003 a US\$14,95, con una variación positiva en términos nominales de 55,9%, respecto al cierre del 2002. La revaluación nominal de un 17,4%, que experimentó el peso frente al dólar durante 2003, impactó el diferencial entre el alza de la acción y el del ADR.

Asimismo, el volumen transado de Telefónica CTC Chile (CTC-A y CTC-B) en la Bolsa de Comercio de Santiago alcanzó a 225 millones de acciones en 2003, equivalentes a \$468.668 millones, lo que significó casi duplicar el monto total transado en 2002. Este volumen representa un 10,5% sobre el total transado en la Bolsa de Comercio de Santiago. En relación a los ADRs de la Compañía, el volumen total transado en la Bolsa de Valores de Nueva York en 2003 fue de US\$889,3 millones, un 12,7% por encima del volumen total negociado en 2002.

Los tenedores de ADRs redujeron su participación en la propiedad de Telefónica CTC Chile, desde 20,2% al cierre del año 2002, hasta 14,4% al cierre de 2003. Esta evolución es resultado de mayores operaciones "flowback" (ADRs convertidos en acciones para ser retornados a bolsas nacionales) equivalentes a 19,7 millones de ADRs, respecto de los 6,2 millones de ADRs provenientes de operaciones "inflow" (adquisición de acciones en bolsas nacionales para ser canjeadas por ADRs). Adicionalmente, cabe destacar que las AFPs chilenas incrementaron su participación en la Compañía desde 24,7% en 2002 hasta 25,9% a diciembre de 2003.

POLITICA GENERAL DE REPARTO DE DIVIDENDOS 2003

La política de dividendos para el ejercicio 2003 informada en la Junta Ordinaria de Accionistas del 4 de abril de 2003, establece:

- Respecto del ejercicio 2003, el Directorio contempló la distribución de alrededor de un 30% de las utilidades generadas durante el ejercicio en referencia, mediante el reparto de un dividendo final en mayo del 2004, monto que será propuesto a la Junta General Ordinaria de Accionistas correspondiente (abril 2004). Dicho porcentaje de distribución será, a lo menos, igual a aquel exigido como mínimo por la Ley (actualmente de 30%).
- La Política General de Reparto de Dividendos para los años

Dividendos Pagados en los Ultimos 5 Años

Cifras expresadas en pesos nominales por acción

	Dividendo Provisorio	Dividendo Provisorio	Dividendo Provisorio	Dividendo Provisorio	Dividendo Final
Ejercicio 1999	-	2,0 (1)	-	-	-
Ejercicio 2000	-	-	-	-	-
Ejercicio 2001	-	-	-	-	1,29
Ejercicio 2002	-	-	-	-	-
Ejercicio 2003	-	-	17,5 (1)	-	-(2)

(1) Cargado a utilidades retenidas.

(2) Dividendo final será presentado para aprobación de la junta de accionistas.

2003 y siguientes se enmarcó dentro de los objetivos enunciados en el Plan Financiero de la Empresa, el que contempla de manera importante la reducción de pasivos, con el fin de ajustar la estructura de financiamiento.

3. Se deja constancia de que el esquema presentado corresponde a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento queda condicionado a las utilidades que realmente se obtuvieron, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad, o la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.

4. Los procedimientos de pago de los dividendos son los siguientes:

Para el cobro de dividendos, los accionistas pueden optar por una de las siguientes alternativas:

- a) Depósito en cuenta corriente bancaria, cuyo titular sea el accionista.
- b) Depósito en cuenta de ahorro bancaria, cuyo titular sea el accionista.
- c) Envío de cheque o vale vista nominativo por correo certificado al domicilio del accionista que figure en el Registro de Accionistas.
- d) Retiro de cheque o vale vista nominativo en las oficinas de DCV Registros S.A., empresa que está a cargo de la administración del registro de accionistas de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., o en el banco que DCV Registros S.A. determine. Esta modalidad rige mientras se encuentre vigente el respectivo contrato con DCV Registros S.A.

Para estos efectos, las cuentas corrientes o de ahorro bancarias pueden ser de cualquier plaza del país.

Es preciso destacar que la modalidad de pago elegida por cada accionista es utilizada para todos los pagos de dividendos, mientras el accionista no manifieste por escrito su intención de cambiarla y registre una nueva opción.

A los accionistas que no hubieren presentado una modalidad de pago se les paga con cheque nominativo, de acuerdo con la modalidad (d), antes señalada.

En el caso de los depósitos en cuentas bancarias, se solicita, por razones de seguridad, la verificación de ellas por parte de los bancos correspondientes. Si las cuentas indicadas por los accionistas fueron objetadas, ya sea en un proceso previo de verificación o por cualquier otra causa, el dividendo es pagado según la modalidad indicada en el punto (d) antes señalado.

Para los tenedores de ADRs, el pago se realiza a través del Banco Depositario, en virtud de lo establecido en el Capítulo XXVI del Título I del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile, y en el Contrato de Depósito suscrito entre Citibank N.A. y Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

INFORMACION DE DIVIDENDOS

Utilidad Distribuible 2003 (*)

(Pesos al 31 de diciembre, 2003)

Utilidad Ejercicio 2003	10.133.882.479
Absorción del Déficit Acumulado (Menos)	0
Amortización Mayor Valor de Inversiones (Menos)	0
Utilidad Distribuible	10.133.882.479

(*) Durante 2003 no se pagaron dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio 2003. En Junta General de Accionistas de 2004 se propondrá para su aprobación, en base a la Política General de Reparto de Dividendos vigente, el pago de un dividendo final con cargo a la utilidad del ejercicio 2003.

Política de Dividendos 2004

El Directorio piensa mantener una política de dividendos acorde con las necesidades de autofinanciamiento de la Empresa y con la normativa vigente. En virtud de lo anterior, la política de dividendos del 2004 contempla repartir el porcentaje mínimo exigido por la Ley (actualmente un 30%). Dicha política se informará en la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente.



POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO DE LA COMPAÑIA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A. Y SUS FILIALES AÑO 2003

Durante el período en cuestión se aplicó la siguiente política de inversión y financiamiento, la que fue aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas del pasado 4 de abril de 2003.

POLÍTICA GENERAL

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., en adelante indistintamente Telefónica CTC Chile o la Compañía, concentró los recursos de inversión durante el período 2003 en todas las áreas de actividad definidas en sus Estatutos, con énfasis en los siguientes objetivos:

- Atender las necesidades de comunicación de los actuales y potenciales clientes de la Compañía y sus Filiales, mediante

la provisión de servicios de telecomunicaciones, de información y de comunicación audiovisual, en los ámbitos que ofrece la tecnología disponible, siempre que las condiciones del marco regulatorio permitieron obtener una rentabilidad adecuada para los accionistas.

- Expandir la actividad de la Compañía en el ámbito nacional e internacional mediante nuevas oportunidades de negocios en mercados donde fue posible competir rentablemente por su experiencia y habilidad en el área de telecomunicaciones.
- Implantar una estrategia de administración moderna orientada a maximizar el valor de la Compañía, por medio de la innovación y eficiencia en la organización de las personas y recursos que participaron en la operación y desarrollo de los negocios de telecomunicaciones.
- Velar por la adecuada asignación de los recursos de inversión y el cumplimiento de los indicadores de solvencia consistentes con la situación económica nacional y con el escenario internacional.

El marco anterior se configuró a través de la creación del grupo de empresas de Telefónica CTC Chile, donde cada una de ellas es autónoma para gestionar y optimizar los negocios que desarrolla dentro de las políticas generales y controles financieros del grupo, y sujeta a las decisiones de sus propios Directorios.

I. POLITICA DE INVERSIÓN

Tal como se enuncia en la Política General, Telefónica CTC Chile efectúa las inversiones que sean necesarias para el cumplimiento de su objetivo social, según lo establecen sus Estatutos, y los objetivos ya descritos. Para tales efectos, la Administración de la Sociedad dispuso de facultades suficientes para efectuar inversiones en el negocio de las telecomunicaciones, sobre la base del actual marco regulatorio, lo que significó ofrecer servicios de acuerdo a la ocupación de la planta existente y generar planes de expansión para aquellos nuevos servicios que permiten obtener rentabilidades adecuadas acorde a criterios técnico-económicos.

Telefónica CTC Chile realizó inversiones en las áreas de negocios relacionadas con el ámbito de las telecomunicaciones mediante el desarrollo directo de sus proyectos, a través de la Matriz y sus Filiales, como también por medio de la formación y/o participación en sociedades, civiles o comerciales.

A continuación se presenta una descripción de los principales proyectos de inversión que el Grupo Telefónica CTC Chile contempló realizar durante el año 2003.

1. Areas de Inversión

a) Infraestructura de redes

La Infraestructura de Redes de Telefónica CTC Chile se compone de las plataformas de red de Telefonía Fija; red de Telefonía Móvil; red de Datos; red de Larga Distancia y red IP. Estas redes incluyen los sistemas y equipos de telecomunicaciones y los activos intangibles asociados, y proveen el soporte físico, tecnológico y operacional, en forma integrada, para los servicios que

ofrece la Corporación a sus clientes. Las inversiones asociadas se describen a continuación:

Programa de Líneas

A lo largo del 2003, Telefónica CTC Chile continuó haciendo uso de la capacidad disponible en planta instalada para ampliar el servicio según el entorno tarifario y regulatorio. Las inversiones asociadas a esto correspondieron a trabajos menores de planta externa para utilización eficiente de la vacancia y equipamiento de planta interna cuando la demanda y el retorno de tales inversiones lo justificaron.

Calidad del Servicio

Este proyecto comprendió una variedad de trabajos que se desarrollaron con el objeto de reemplazar equipos, respaldar las redes, realizar la mantención preventiva, correctiva por siniestros y efectos de terceros, proveer y reemplazar herramientas que permitan desarrollar una mejor gestión en el uso de la capacidad de las redes, de manera de asegurar su confiabilidad de acuerdo a estándares internacionales.

Red de Voz y Datos de Larga Distancia

En este ámbito, se contemplaron inversiones para continuar desarrollando una red nacional e internacional de fibra óptica que permite aumentar la capacidad y calidad de las comunicaciones de larga distancia. Adicionalmente, se prosiguió con el despliegue de una Red Multiservicios que posibilita generar la infraestructura necesaria para soportar las actuales y futuras necesidades de Ancho de Banda, así como mantener los actuales niveles de calidad del servicio.

Comunicaciones de Empresas

La Compañía siguió con el desarrollo de proyectos de Redes de Datos y la implantación de Redes Privadas, según los requerimientos y demanda de los clientes Empresas y Corporaciones. Asimismo, se dispuso de una oferta de soluciones integrales a través de servicios y productos de comunicación dedicada y conmutada. Se continuó también con el desarrollo de la Red IP con el objeto de ofrecer una oferta diferenciada de servicios.



Comunicaciones Móviles

Durante el 2003 se prosiguió con las inversiones que permiten la entrada en servicio de la Red PCS-1900 con tecnología GSM, licencia obtenida en el 2002. Asimismo, se mantienen las inversiones necesarias para satisfacer los estándares de calidad que requiere el servicio. De la misma forma, se continuó con los desarrollos para fortalecer la prestación de los servicios de valor agregado, de datos e Internet.

b) Comercialización de líneas

Son aquellas inversiones asociadas a la conexión de líneas al domicilio de los clientes, inversiones en traslado de líneas, extensiones, anexos y otros.

c) Telefonía Pública y Equipos Terminales

Corresponden a las inversiones necesarias para la mantención del parque de Teléfonos Públicos y la adquisición de Equipos Terminales básicos para la comercialización de líneas y equipos avanzados con nuevas prestaciones para ofrecer nuevos servicios.

d) Interconexiones

Son las inversiones en enlaces de interconexión con las empresas portadoras de larga distancia, de telefonía fija, de telefonía móvil y proveedores de servicio Internet (ISP). Dentro de este ámbito también se invierte en los distintos servicios asociados a desagregación de redes.

e) e-Business

Son las inversiones necesarias para dotar a Telefónica CTC Chile de infraestructura en tecnologías Internet para la automatización de sus procesos de negocios y dar un mejor servicio a sus clientes, según las prácticas más eficientes a nivel mundial.

f) Banda ancha y expansión de Internet

Telefónica CTC Chile continuó con la implantación de tecnolo-

gías de banda ancha, mediante la integración de plataformas y tecnologías xDSL, incorporación de nuevos servicios para los clientes de banda ancha, televigilancia y servicios de seguridad, entre otros. Adicionalmente, se consideraron inversiones relacionadas con Telecentros Comunitarios, que permiten poner la tecnología Internet y sus aplicaciones al alcance de la comunidad, con el desarrollo de contenidos específicos de uso comunitario.

g) Otras inversiones

Incluyeron inversiones de equipamiento mobiliario e informático para las áreas administrativas, el mejoramiento de espacios administrativos y de atención al cliente, inversiones para servicios de seguridad en el hogar y otros servicios menores.

2. Inversión Prevista

El límite máximo de inversión del Grupo de Empresas estuvo dado por el costo de realización de los proyectos definidos previamente en las áreas de inversión, inmersos dentro del marco regulatorio y que permiten satisfacer la demanda de nuevos clientes, haciendo uso de la capacidad existente y que aseguran un retorno adecuado a la Compañía, proveen de nuevos servicios en atención de la demanda de los grandes clientes, mantienen los niveles de calidad del servicio, y apoyan la gestión operativa y administrativa que demanda el crecimiento de los clientes de la Corporación. La inversión máxima en la formación y/o participación de sociedades civiles o comerciales, tanto internacional como nacional, se fijó en un 25% del patrimonio del último balance trimestral consolidado presentado a la Superintendencia de Valores y Seguros.

3. Inversión en Instrumentos Financieros

Por otra parte, se realizaron inversiones en activos financieros, con el propósito de maximizar el rendimiento de los excedentes de caja y de dar una adecuada protección a los pasivos contraídos por la Compañía, denominados en diferentes monedas y tasas de interés. La diversificación de la cartera de inversiones estuvo establecida por criterios de liquidez, rentabilidad y ries-

EN EL 2003 SE ENFATIZÓ LA BÚSQUEDA DE ALTERNATIVAS QUE PERMITIERAN MEJORAR LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA A TRAVÉS DE NUEVOS FINANCIAMIENTOS Y RENEGOCIACIONES DE LAS CONDICIONES VIGENTES DE LA DEUDA.

go del emisor que determinó la administración de la Compañía, considerando además la cobertura que presenten frente a los pasivos.

4. Participación en el Control de las Areas de Inversión

Debido a que los proyectos de inversión del Grupo Telefónica CTC Chile estuvieron principalmente relacionados con su giro, ella tuvo control de los mismos en sus diversas etapas de desarrollo. Ante la eventualidad de que en los nuevos negocios se requiriese participación de terceros, la Compañía reguló oportuna y contractualmente la relación con ellos.

II. POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

En el 2003 se enfatizó la búsqueda de alternativas que permitieran mejorar la estructura financiera de la Compañía a través de nuevos financiamientos y renegociaciones de las condiciones vigentes de la deuda.

Las fuentes de financiamiento de las inversiones del 2003 se administraron en concordancia con el plan financiero de largo plazo de la Empresa. Los recursos financieros requeridos durante el año 2003 fueron obtenidos de los fondos propios; de endeudamiento tradicional; de la venta de activos mobiliarios e inmobiliarios con arriendos y con o sin opción de compra; de instrumentos de deuda de oferta pública o privada, con o sin opción de conversión en capital, en Chile o en el extranjero; de créditos de entidades financieras; de créditos de proveedores; de securitización de activos y de aportes de capital, si las consideraciones estratégicas lo aconsejaban. Adicionalmente, se consideraron otras alternativas de financiamiento disponibles en los mercados financieros local e internacional, que permiten obtener una estructura de pasivos adecuada y minimizar costos.

Los recursos propios los constituyeron la depreciación contable, otras amortizaciones y la rentabilidad líquida del período. La utilidad del período constituyó una fuente neta de financiamiento en aquella porción de retención que fue aprobada por la Junta General de Accionistas.

El endeudamiento conjunto máximo del Grupo no podía ser superior a 1,6 veces. El endeudamiento se determinó como el cociente entre deuda y patrimonio. Se consideró como "deuda" el total de pasivos exigibles consolidados y como "patrimonio", la diferencia entre el total de activos y los pasivos exigibles, ambos consolidados. Para el cálculo de este cociente, todas las cifras fueron calculadas a una fecha idéntica y en moneda del mismo poder adquisitivo.

La matriz obtuvo financiamiento externo con instituciones financieras y con el mercado público y dotó de recursos a las filiales en sus necesidades de fondos.

III. ATRIBUCIONES DE LA ADMINISTRACION PARA CONVENIR CON ACREEDORES EL OTORGAMIENTO DE CAUCIONES Y RESTRICCIONES AL REPARTO DE DIVIDENDOS

Sin perjuicios de las restricciones establecidas por la ley o por los Estatutos, en cuanto al otorgamiento de garantías reales o personales para caucionar obligaciones de terceros, la administración de la Compañía no convino el otorgamiento de garantías reales o personales para caucionar obligaciones de la sociedad o de terceros, que no sean sociedades filiales, sin acuerdo favorable de la Junta Extraordinaria de Accionistas. Se exceptuaron aquellas obligaciones de dinero provenientes de saldos de precio de adquisición de bienes muebles o inmuebles, que queden caucionados con garantías reales sobre los mismos bienes que se adquieran.

La Compañía acordó con acreedores restricciones al reparto de dividendos sólo con la aprobación de Junta Ordinaria o Extraordinaria de Accionistas.

IV.- ACTIVOS ESENCIALES PARA EL FUNCIONAMIENTO DE LA COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

Son activos esenciales para el funcionamiento de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. todas las redes y centrales, las obras y equipos principales en servicio, incluyendo los terre-



nos y servidumbres requeridos por estas instalaciones para su operación, amparados por los respectivos decretos de concesión. Sin perjuicio de lo anterior, tales activos pueden ser modificados o reemplazados dada su obsolescencia técnica o económica.

Asimismo, son también activos esenciales de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., el 51% de las acciones de las sociedades Telefónica Móvil de Chile S.A., Compañía de Teléfonos de Chile-Transmisiones Regionales S.A., y Telefónica Empresas CTC Chile S.A. Asimismo, lo son los activos necesarios para la operación de dichas sociedades que sean propios o que la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. les entrega en arriendo amparados en los respectivos decretos de concesión, así como los que los modifican o reemplazan, dada su obsolescencia técnica o económica.

Además, en caso de que alguna de las filiales Telefónica Móvil de Chile S.A., Compañía de Teléfonos de Chile-Transmisiones Regionales S.A. o Telefónica Empresas CTC Chile S.A. citen a Junta Extraordinaria de Accionistas para enajenar parte o todos los activos indicados en el párrafo anterior, la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. deberá convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para pronunciarse respecto de los térmi-

nos en que deberán votar sus representantes en la Junta Extraordinaria de la filial.

V.- FACULTADES DE LA ADMINISTRACIÓN PARA LA SUSCRIPCIÓN, MODIFICACIÓN O REVOCACIÓN DE LOS CONTRATOS DE COMPRA, VENTA O ARRIENDO DE BIENES Y SERVICIOS QUE SEAN NECESARIOS PARA EL NORMAL FUNCIONAMIENTO DE COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

Aparte de las facultades que le son propias, la Administración de la Compañía, en conformidad a sus Estatutos tuvo las facultades suficientes y necesarias para la suscripción, modificación o revocación de los contratos de compra, venta o arrendamiento de bienes y servicios para el normal funcionamiento de la Empresa, dentro de los marcos legales que le son aplicados y observando las condiciones imperantes de los mercados correspondientes a cada caso para bienes o servicios de su mismo género, calidad, características y condiciones.

Sin embargo, la Administración no podrá enajenar los bienes o derechos de la propiedad declarados esenciales para el funcionamiento sin previo acuerdo favorable de la Junta Extraordinaria de Accionistas.

09

Órganos de Dirección y Recursos Humanos



DIRECTORIO

De acuerdo con los Estatutos de la Compañía, el Directorio está compuesto por siete miembros titulares y sus respectivos suplentes. Seis directores titulares y sus suplentes son elegidos por los accionistas de la Serie A, y un director titular y su suplente por los accionistas de la Serie B. Los directores suplentes participan en las discusiones de las reuniones del Directorio, y pueden votar sólo cuando el director titular respectivo está ausente. Los Estatutos Sociales requieren que el director titular y el suplente de la Serie B deben ser accionistas de la Compañía.

Los directores son elegidos por un período de tres años en Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio actual fue elegido el 26 de abril de 2001, por lo tanto en Junta General Ordinaria de Accionistas de 2004 se debe renovar el directorio en su totalidad.

En caso de producirse la vacancia de un director titular, el director suplente asume como titular por el lapso restante del período. Si tal director suplente renuncia, fallece o si la ley lo inhabilita para desempeñarse como tal, el Directorio puede designar un reemplazante hasta la realización de la siguiente Junta General Ordinaria de Accionistas, donde el Directorio debe renovarse en su totalidad.

El Directorio puede delegar parte de sus funciones en el Gerente General, quien en caso de sociedades anónimas abiertas y de acuerdo a la Ley de Sociedades Anónimas, no puede ser director de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2003, el Directorio de Telefónica CTC Chile está compuesto por los siguientes directores titulares y suplentes:

Directores Titulares Serie A

Presidente

BRUNO PHILIPPI IRARRAZABAL

R.U.T: 4.818.243-7

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile
Master en Investigación Operacional, Stanford University
Doctor en Ingeniería de Sistemas, Stanford University

Vicepresidente

JOSE MARIA ALVAREZ-PALLETE LOPEZ

R.U.T: 48.088.631-3

Licenciado en Ciencias Económicas, Universidad Complutense de Madrid

ANDRES CONCHA RODRIGUEZ

R.U.T: 4.773.967-5

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

FERNANDO BUSTAMANTE HUERTA

R.U.T: 3.923.309-6

Contador Auditor, Universidad de Chile

FELIPE MONTT FUENZALIDA

R.U.T: 6.999.088-6

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
Magister y Doctor en Economía, Minnesota University

NICOLAS MAJLUF SAPAG

R.U.T: 4.940.618-5

Ingeniero Civil de Industrias, Universidad Católica de Chile
Master en Investigación Operacional, Stanford University
Doctor en Administración, Massachusetts Institute of Technology

LOS DIRECTORES SON ELEGIDOS POR UN PERÍODO DE TRES AÑOS EN JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS. EL DIRECTORIO ACTUAL FUE ELEGIDO EL 26 DE ABRIL DE 2001

Director Titular Serie B

LUIS CID ALONSO
R.U.T: 9.980.311-8
Empresario

Directores Suplentes Serie A

ANTONIO VIANA-BAPTISTA
R.U.T: 48.067.524-K
Licenciado en Economía, Universidad Católica Portuguesa
MBA, Fontainebleau, INSEAD

JUAN CLARO GONZALEZ
R.U.T: 5.663.828-8
Empresario
Estudios en Ingeniería Civil, Universidad Católica de Chile
Master en Física, Universidad Católica de Chile

JUAN CARLOS ROS BRUGUERAS
R.U.T: 48.073.271-5
Abogado, Universidad Central de Barcelona

GUILLERMO FERNANDEZ VIDAL
R.U.T: 48.038.567-5
Licenciado en Ciencias de la Computación, Universidad Politécnica de Madrid
Doctor en Ingeniería Industrial, Universidad Politécnica de Madrid

SERGIO BADIOLA BROBERG
R.U.T: 2.610.054-2
Oficial de Ejército - Mayor General (r)
Especialista en Telecomunicaciones, Contador General

AUGUSTO IGLESIAS PALAU
R.U.T: 7.003.777-7
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
Master en Economía, University of California, Los Angeles

Director Suplente Serie B

ALFONSO FERRARI HERRERO
R.U.T: 48.078.156-2
Ingeniero Industrial, Universidad Politécnica de Madrid
MBA, Harvard University

Secretario del Directorio

CRISTIAN ANINAT SALAS
R.U.T: 6.284.875-5
Abogado, Universidad Católica de Chile



Remuneraciones de los Directores

Cada director, sea titular o suplente, recibe una remuneración mensual (dieta) igual a 120 UTM (equivalente a \$29.739 al 31 de diciembre de 2003) por asistir a las reuniones del Directorio, debiendo haber asistido a lo menos a una reunión al mes. El presidente del Directorio recibe el doble de la remuneración percibida por los directores, y el vicepresidente del Directorio recibe 1,5 veces la remuneración asignada a los directores. Las dietas del Directorio son aprobadas anualmente en Junta Ordinaria de Accionistas.

Gastos del Directorio Año 2003

En el año no se registraron gastos adicionales a las dietas, y a los gastos por equipos celulares asignados a cada miembro del Directorio. La Compañía no tiene contratos de servicios con sus directores.

Remuneraciones del Directorio de Telefónica CTC Chile

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003, se pagaron en total las siguientes remuneraciones brutas al Directorio:

Directores de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.	Cargo	Dietas Total 2003 (en pesos al 31.12.03)	Dietas Total 2002 (en pesos al 31.12.02)
Bruno Philippi Irrarázabal	Titular Serie A - Presidente	85.278.923	84.201.167
José María Álvarez-Pallete López (1)	Titular Serie A - Vicepresidente	37.786.457	-
Andrés Concha Rodríguez	Titular Serie A	35.514.840	38.573.903
Fernando Bustamante Huerta	Titular Serie A	42.639.462	42.100.583
Felipe Montt Fuenzalida	Titular Serie A	39.074.485	42.100.583
Nicolás Majluf Sapag	Titular Serie A	42.639.462	42.100.583
Luis Cid Alonso	Titular Serie B	42.639.462	42.100.583
Antonio Viana-Baptista	Suplente Serie A	-	10.443.573
Juan Claro González	Suplente Serie A	10.676.337	31.582.236
Juan Carlos Ros Bruguera	Suplente Serie A	42.633.504	38.507.572
Guillermo Fernández Vidal	Suplente Serie A	28.510.490	35.015.387
Sergio Badiola Broberg	Suplente Serie A	42.639.462	42.100.583
Augusto Iglesias Palau	Suplente Serie A	39.087.364	42.100.583
Alfonso Ferrari Herrero	Suplente Serie B	39.096.294	34.902.336
Jacinto Díaz Sánchez (2)		21.209.668	62.964.577
Total		549.426.210	588.794.251

(1) Jose María Álvarez-Pallete fue designado Director Titular Serie A y Vicepresidente del Directorio el 22 de abril de 2003, en reemplazo del Sr. Jacinto Díaz.

(2) El Sr. Jacinto Díaz S. presentó su renuncia al cargo de Director Titular Serie A y Vicepresidente del Directorio, a contar del 22 de abril de 2003.

Remuneraciones de los Directorios de Filiales

A partir de abril de 2001, en las Juntas de Accionistas de cada una de las filiales se acordó eliminar las dietas de sus directores, por lo cual durante los años 2002 y 2003 no se pagaron remuneraciones a los directores de filiales que son asimismo directores y/o administradores de Telefónica CTC Chile.

ORGANISMO FISCALIZADOR Y GOBIERNOS CORPORATIVOS

Comité de Directores

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 19.705, todas las sociedades anónimas abiertas que tengan un patrimonio bursátil igual o superior a 1.500.000 UF, deben designar un "Comité de Directores", compuesto por tres miembros titulares y tres suplentes, que en su mayoría deben ser independientes del controlador.

Las funciones del Comité de Directores son: revisar el informe de los inspectores de cuentas y de los auditores externos; el balance y demás estados financieros presentados por los administradores, y pronunciarse respecto a éstos en forma previa a su presentación a los accionistas; proponer al Directorio los auditores externos y las clasificadoras de riesgo, que son sugeridos a la Junta de Accionistas; examinar los antecedentes relati-

vos a las operaciones que se refieren a los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas y emitir un informe respecto de las mismas; y revisar las remuneraciones y bonos del gerente y ejecutivos principales, y cualquier otro que encomienden los Estatutos, la Junta de Accionistas o el Directorio. De acuerdo a lo anterior, durante el 2003, el Comité sesionó en catorce ocasiones para revisar las materias de su competencia, según consta en las actas de las sesiones del Comité. Adicionalmente, en forma trimestral recomendó aprobar los estados financieros sometidos a su consideración por la administración y el auditor externo.

Los miembros del Comité de Directores fueron elegidos por el Directorio en la sesión de fecha 26 de abril de 2001 y sus integrantes no han cambiado hasta la fecha. Dicho Comité está conformado por las siguientes personas:

Titular

Bruno Philippi Irrarrázabal
Nicolás Majluf Sapag
Felipe Montt Fuenzalida

Suplente

Antonio Viana-Baptista
Augusto Iglesias Palau
Sergio Badiola Broberg

El presupuesto de gastos y la remuneración mensual de sus miembros para el año 2003 fueron aprobados en la Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 04 de abril de 2003 y cada miembro titular y suplente recibe mensualmente una remune-

Directores	Cargo	Dietas Total 2003 (en pesos a 31.12.03)	Dietas Total 2002 (en pesos a 31.12.02)
Bruno Philippi Irrarrázabal	Director Titular Serie A	5.064.967	4.504.141
Nicolás Majluf Sapag	Director Titular Serie A	5.572.991	5.007.362
Felipe Montt Fuenzalida	Director Titular Serie A	5.572.991	5.007.362
Antonio Viana-Baptista	Director Suplente Serie A	-	-
Augusto Iglesias Palau	Director Suplente Serie A	4.558.129	5.007.362
Sergio Badiola Broberg	Director Suplente Serie A	5.572.991	5.007.362



ración equivalente a 30 UF, siempre que hayan asistido al menos a una sesión en el mes. Durante el año 2003, el Comité de Directores no hizo uso del presupuesto de gastos aprobado en dicha Junta de Accionistas. Tampoco ha requerido la contratación de asesorías de profesionales para el desarrollo de sus funciones.

Avances en la aplicación de la Ley Sarbanes Oxley

Desde la promulgación de la ley norteamericana Sarbanes-Oxley (SOX) en julio de 2002, la Compañía, en su afán de formalizar las prácticas de buen gobierno corporativo, ha comenzado un proceso de adecuación para dar cumplimiento a esta normativa y también a los requerimientos establecidos en noviembre de 2003 por la Bolsa de Nueva York (NYSE). Es así como se han tomado importantes iniciativas, dentro de los plazos correspondientes a compañías extranjeras e incluso adelantándose a estos, en algunos casos, tales como:

- Publicación del Código de Etica

La Compañía, reafirmando su compromiso y esfuerzo de mantener y reforzar las prácticas de buen gobierno corporativo, publicó el Código de Etica de la Compañía en septiembre de 2003, que resume y formaliza los principios y valores que la Corporación sustenta para con sus clientes, proveedores, empleados, accionistas y la sociedad en general, dando muestra de su fuerte compromiso ético, el que contribuye a fortalecer relaciones de confianza y de largo plazo. El documento completo fue distribuido a todos los empleados de la corporación y está disponible en el sitio web de Telefónica CTC Chile (www.telefonicodechile.cl) desde septiembre de 2003.

- Canal de Denuncias

Junto con la publicación del Código de Etica, se ha establecido un canal confidencial de denuncias para la Compañía a través de carta, línea telefónica y correo electrónico. Este canal recibe tanto denuncias internas como externas y pueden efectuarse a la siguiente dirección de correo electrónico: comiteetica@ctc.cl.

- Prohibición de créditos para ejecutivos

A partir de julio 30, 2002, la Compañía definió la política de no otorgar préstamos a ejecutivos y directores, quedando vigentes sólo aquellos solicitados con anterioridad a esa fecha, los cuales no serán modificados en sus condiciones ni serán renovados a su vencimiento.

- Certificación de los Estados Financieros anuales

La información y los Estados Financieros contenidos en el informe anual 20-F de 2002, presentados a la Securities and Exchange Commission (SEC) con fecha 30 de junio 2003 –cuya copia y traducción fue enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros en Chile–, fue certificada de acuerdo con los requerimientos de la Ley Sarbanes-Oxley por el Gerente General y el Gerente Corporativo de Finanzas.

- Formalización de los servicios y la relación con los auditores externos

Durante el Comité de Directores del 19 de junio de 2003, se discutieron y acordaron los servicios que se encuentran prohibidos de realizar por parte del auditor externo. Entre otros se encuentran la contabilidad, el diseño e implementación de sistemas de información, evaluaciones financieras, análisis de riesgo financiero (*actuarial services*), y auditoría interna. El Directorio de Telefónica CTC Chile ha formalizado los requisitos de preaprobación de servicios por parte del auditor externo. Adicionalmente estos requisitos se han puesto de manifiesto en el contrato por prestación de servicios del auditor externo.

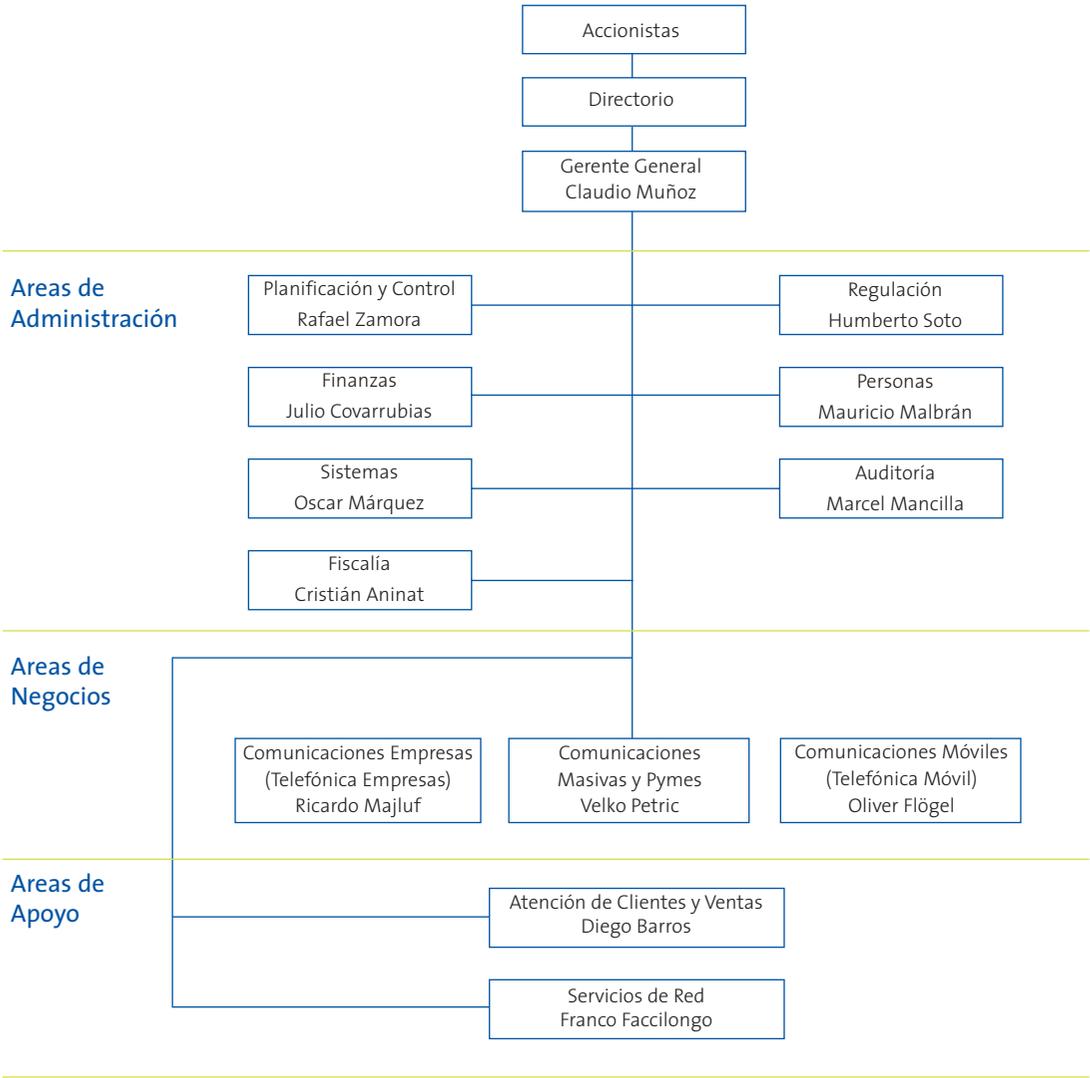
- Evaluación del control interno sobre el reporte financiero:

Telefónica CTC Chile está en el proceso de implementar el modelo de evaluación de control interno sobre el reporte financiero. Este modelo ha sido elaborado en coordinación y alineado con el Modelo del Grupo Telefónica S.A. también de acuerdo con la legislación local.

- Comité de Auditoría

Actualmente se avanza en la constitución de un Comité de Auditoría, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Ley Sarbanes-Oxley.

Estructura Organizacional





PRINCIPALES EJECUTIVOS

Claudio Muñoz Zúñiga
Gerente General
RUT: 9.618.122-1
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile

Administración

Cristián Aninat Salas
Fiscal
RUT: 6.284.875-8
Abogado, Universidad Católica de Chile

Julio Covarrubias Fernández
Gerente Corporativo de Finanzas y Gerente General de t-gestiona
RUT: 6.992.240-6
Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile
MBA, Universidad de Cornell, USA

Mauricio Malbrán Hourton
Gerente Corporativo de Personas
RUT: 6.691.276-0
Ingeniero Civil Electricista, Universidad de Chile

Marcel Mancilla Bravo
Gerente Corporativo de Auditoría
RUT: 8.015.937-4
Contador Auditor, Universidad de Chile

Oscar Márquez Benavides
Gerente Corporativo de Sistemas
RUT: 6.671.721-6
Ingeniero Civil Electricista, Universidad Federico Santa María

Humberto Soto Velasco
Gerente Corporativo de Regulación
RUT: 7.368.613-k
Ingeniero Civil Electricista, Universidad de Chile

Rafael Zamora Sanhueza
Gerente Corporativo Planificación y Control
RUT: 9.672.415-2
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile
Master en Ingeniería Industrial, Universidad de Chile

Áreas de Negocios

Velko Petric Cabrales
Gerente Corporativo Comunicaciones Masivas y Pymes
RUT: 8.961.184-9
Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile

Ricardo Majluf Sapag
Gerente General Telefónica Empresas
RUT: 4.940.619-3
Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile

Oliver Alexander Flögel
Gerente General Telefónica Móvil
RUT: 21.252.608 -8
Licenciado en Administración de Empresas y Sistemas de Información, European University, Bélgica
Master en Finanzas Corporativas, Universidad de Cema, Argentina.

Áreas de Apoyo

Diego Barros Aspillaga
Gerente Corporativo de Atención de Clientes y Ventas
RUT: 6.061.269-2
Ingeniero Civil Electricista, Universidad Católica de Chile

Franco Faccilongo Forno
Gerente Corporativo Servicios de Red
RUT: 5.902.973-8
Ingeniero Civil Electrónico, Universidad Federico Santa María
Master en Ciencias, Imperial College of London

LOS CONTRATOS COLECTIVOS RECIENTEMENTE FIRMADOS SON UN HITO QUE MARCAN EL COMIENZO DE UNA NUEVA RELACIÓN CON LOS TRABAJADORES Y CON SUS DIRIGENTES.

Remuneraciones de Ejecutivos y Planes de Incentivos

Remuneraciones de Ejecutivos

Las remuneraciones brutas e incentivos pagados en el año 2003 a los ejecutivos de la Compañía y sus filiales, que incluyen a Gerentes Generales, Gerentes Corporativos y Gerentes de Area, ascendieron en total a \$7.701 millones. Asimismo, las indemnizaciones globales pagadas a ejecutivos de la Compañía y filiales durante el ejercicio 2003 ascendieron a \$727 millones.

Plan de Incentivos

Telefónica CTC Chile tiene para sus ejecutivos un plan de incentivos anual basado en el cumplimiento de objetivos, en el desempeño individual y en la contribución a los resultados de la Compañía.

RECURSOS HUMANOS

Al 31 de diciembre de 2003, la dotación de personal de Telefónica CTC Chile con contrato permanente era de 2.624 empleados en la matriz y de 2.096 en filiales, con lo cual el total de la Compañía ascendió a 4.720 trabajadores, distribuidos en cuanto al ámbito de su función, de la siguiente manera:

	Matriz	Filiales	Total 2003	Total 2002	Var 03/02
Gerencia					
y Alta Especialización	167	122	289	286	1,0%
Supervisión Directa					
y Especialización	520	441	961	968	-0,7%
Ejecución Profesional	881	1.007	1.888	1.738	8,6%
Ejecución Técnica y Operativa	1.056	526	1.582	1.579	0,2%
Total	2.624	2.096	4.720	4.571	3,3%

El aumento de 3,3% del plantel respecto al año 2002, se debe principalmente al fortalecimiento de las actividades comerciales relacionadas con la atención y fidelización de clientes, a continuación del proceso de reestructuración de las distintas Unidades de Negocio materializado en octubre de 2002.

El número de líneas en servicio por empleado en la Matriz en diciembre de 2003 alcanzó a 921, consolidándose como uno de los más altos entre sus pares en Latinoamérica.

Durante el año 2003 correspondía renovar los contratos colectivos de 12 organizaciones sindicales que agrupan a 2.370 trabajadores de la Matriz y algunas filiales. Durante el mes de octubre se negoció anticipadamente y se llegó a acuerdo con 4 organizaciones, que entregaron solución al 95% de los trabajadores que correspondía negociar, que en total alcanzan a 2.246, introduciendo importantes cambios en el contrato colectivo. Estos cambios apuntan a introducir mayor variabilidad en las remuneraciones, asociándolas tanto al desempeño individual como al resultado global de la Compañía; generar mecanismos que permitan ir adaptando las remuneraciones al mercado en forma paulatina; lograr una mayor flexibilidad para adaptar los horarios a las necesidades de los clientes, y en general, construir un contrato colectivo que se adapte mejor a las necesidades actuales de la Compañía y de sus clientes. Estos acuerdos son un hito que marcan el comienzo de una nueva relación con los trabajadores y con sus dirigentes.

Desarrollo de Personas

Durante los meses de noviembre y diciembre del año 2003 se efectuó el proceso de evaluación de competencias en toda la Empresa. En esta oportunidad se aplicó la modalidad de 360° para todo el personal con mando y en 180° para todas las personas que efectúan funciones profesionales, técnicas y administrativas. Este avance en la modalidad de evaluación tuvo como objetivo enriquecer la retroalimentación que recibe cada trabajador respecto de su desempeño, agregando las observaciones de pares y clientes, a la evaluación del jefe y la propia. Los resultados de este proceso se plasman en un conjunto de compromisos de mejoramiento que ocurren entre trabajadores y



sus jefaturas, centrados en el mejoramiento tanto laboral como personal. Por otra parte, los resultados serán utilizados para orientar los planes de capacitación de 2004.

El desarrollo del liderazgo en las jefaturas marcó la pauta en lo que a programas de desarrollo se refiere. Para ello se realizaron talleres para el fortalecimiento directivo en los cuales participaron todos los ejecutivos de la Empresa. Los objetivos principales fueron alinear la visión de la Empresa, desarrollar un fuerte sentido de pertenencia y de reconocimiento mutuo, identificar brechas de aprendizaje y generar compromisos de desarrollo tanto personales como grupales. El foco de capacitación, en tanto, apuntó a los objetivos estratégicos de mejoramiento de la satisfacción de clientes y la rentabilidad. Estas orientaciones, junto a los resultados de la evaluación 2002, se usaron para alinear cada programa de capacitación realizado, tanto presencial como a distancia (*e-learning*).

Finalmente, cabe destacar la incorporación de programas de capacitación *e-learning* a través de la plataforma de A+ del Grupo Telefónica, la cual reúne un importante número de cursos disponibles a todos los trabajadores de la Corporación, a los cuales se pueden acceder incluso desde su hogar.

Comunicación Organizacional

La comunicación organizacional en el año 2003 estuvo centrada en fomentar la apertura de las personas, tanto para escuchar como también para expresar nuevas ideas y sugerencias.

En este contexto, una de las primeras iniciativas efectuadas durante el año fue la búsqueda de espacios de intercambio y conocimiento interáreas de trabajo, visitas de los máximos directivos a terreno en todo el país, reuniones e intercambio de ideas con todos los trabajadores. Adicionalmente, y por iniciativa exclusiva de los trabajadores, se realizó un sinnúmero de actividades dirigidas a obtener recursos para la construcción de casas para personas de escasos recursos, dentro de la iniciativa conocida como “Un Techo Para Chile”, y otras actividades de solidaridad que contribuyeron a fortalecer el nivel de relaciones internas de los trabajadores de la Compañía.

Es importante destacar que, por primera vez, se realizó una auditoría comunicacional en la Compañía, lo que permitió identificar su estatus y trabajar en las oportunidades de mejoramiento detectadas.

También se llevaron a cabo actividades que estuvieron orientadas a mejorar aspectos de clima laboral y de comunicación, destacándose la evaluación de clima laboral (*Great Place to Work*) realizada en junio del año 2003. Los resultados obtenidos mostraron grandes oportunidades de mejoramiento que han sido trabajadas a través de distintos planes durante el año.

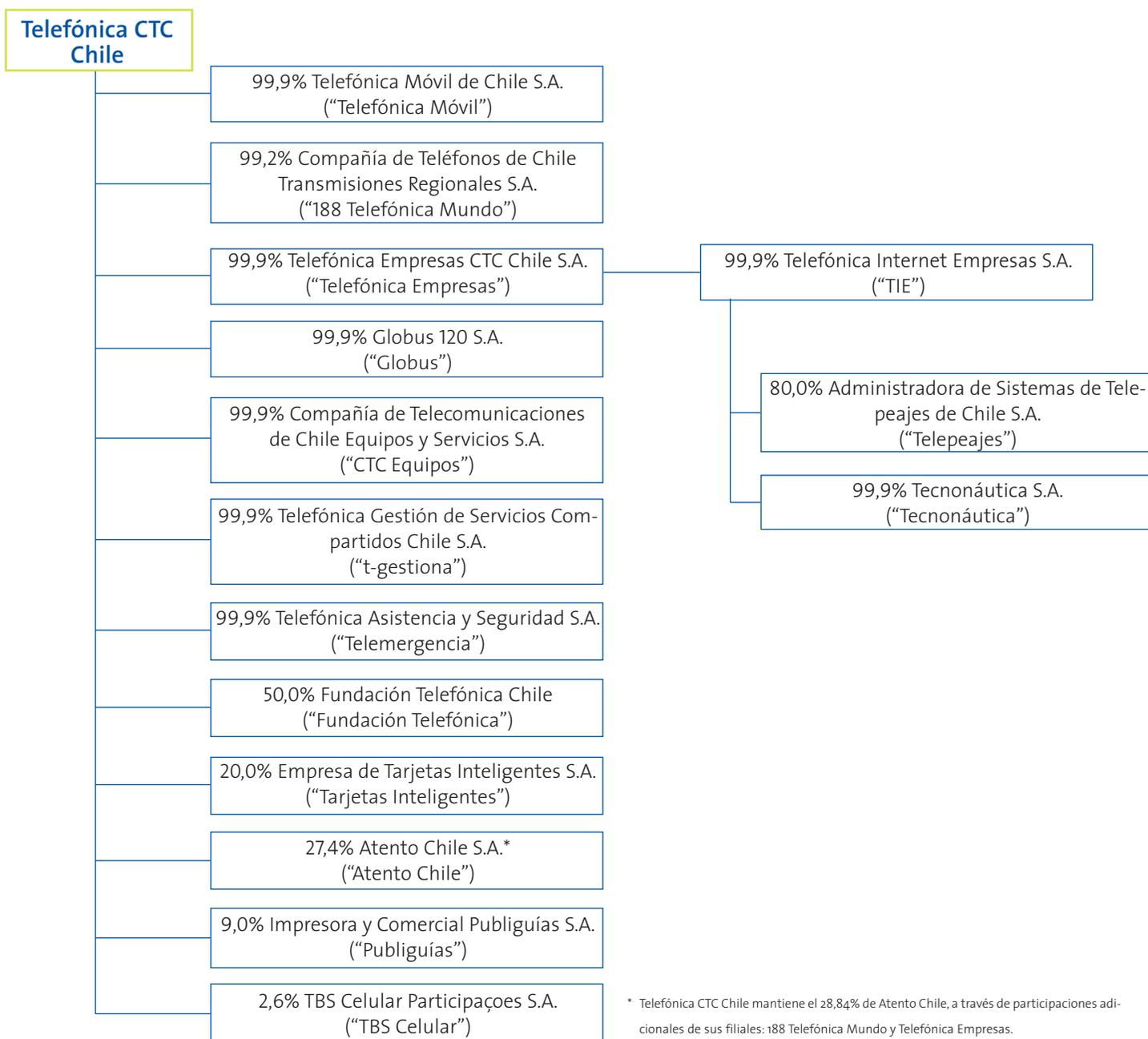
Adicionalmente, se realizaron charlas para que las personas conocieran en detalle las realidades de las distintas gerencias, y charlas culturales con reconocidos expositores de diferentes ámbitos culturales y científicos, intercambiando conocimientos, experiencias y opiniones. A estas charlas asistieron alrededor de 2.500 personas en todo el período.

10

Información Adicional



Organización de Filiales y Coligadas



INFORMACION SOBRE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Información General

Actos y contratos: Al 31 de diciembre de 2003 no existen actos ni contratos celebrados con filiales o coligadas que influyan significativamente en las operaciones y resultados de la Matriz.

Relaciones comerciales con filiales: Las relaciones comerciales de las filiales y coligadas de la Compañía, con excepción de t-gestiona, son principal y básicamente con terceros distintos de Telefónica CTC Chile o sus filiales y coligadas.

Filiales

TELEFÓNICA MÓVIL DE CHILE S.A.	(Telefónica Móvil)
Objeto social: Comprende las actividades de establecimiento, instalación, administración, comercialización y desarrollo de instalaciones, equipos, sistemas y terminales de telecomunicaciones, para la prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones. Otorgará atención preferente a las necesidades de telecomunicaciones de los centros económicos y sociales de desarrollo, de las localidades rurales y remotas y, en general, a todas las de la comunidad.	
Capital suscrito y pagado:	M\$201.991.479
Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):	99,9%
Proporción que representa la inversión en el activo de la matriz:	8,68%
Directorio	
Presidente:	Bruno Philippi I. (1)
Directores Titulares:	Claudio Muñoz Z. (3); Félix Ivorra C. (6); Alfonso Ferrari H. (6); José Molés V. (6)
Directores Suplentes:	Andrés Concha R. (2); Fernando Herrera S.(6); Luis Cid A. (2); Julio Covarrubias F. (4); Javier Manzanares G. (6)
Gerente General:	Oliver Alexander Flögel

(1) Presidente del Directorio de Telefónica CTC Chile

(2) Director de Telefónica CTC Chile

(3) Gerente General de Telefónica CTC Chile

(4) Ejecutivo de Telefónica CTC Chile

(5) Secretario del Directorio de Telefónica CTC Chile

(6) Ejecutivo del Grupo Telefónica



COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE CHILE -TRANSMISIONES REGIONALES S.A.

(188 Telefónica Mundo)

Sociedad abierta, inscrita y fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.)

Objeto social:

Comprende las actividades de establecimiento, instalación, administración, comercialización y desarrollo de instalaciones, equipos, sistemas y terminales de telecomunicaciones, para la prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones. Prestará atención preferente a las necesidades de telecomunicaciones de los centros económicos y sociales de desarrollo; las de las localidades rurales y remotas y, en general, a todas las necesidades de telecomunicaciones de la comunidad. Podrá, asimismo, prestar servicios y/o asesoría de gestión en materias de redes, sistemas y servicios de telecomunicaciones, de información, de comunicación y, en general, cualquier otro servicio y/o asesoría que le permita su concesión. Así también, podrá participar en organismos, instituciones, foros y grupos de estudios de carácter académico, gremial, empresarial, o de cualquier otra clase relacionado directa o indirectamente con la actividad de la Sociedad. Para llevar a cabo todas las actividades que integran el objeto social, la Sociedad podrá hacerlo tanto dentro del país, en el ámbito local o nacional, como en el extranjero, sea directa o indirectamente, a través de la participación, minoritaria o mayoritaria, de terceras personas, sean éstas sociedades u otras entidades jurídicas con objeto idéntico o similar, por cuenta propia o de terceros.

Capital suscrito y pagado:

M\$39.609.234

Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):

99,2%

Proporción que representa la inversión en el activo de la matriz:

5,3%

Directorio

Presidente: Bruno Philippi I. (1)

Vicepresidente: Claudio Muñoz Z. (3)

Directores: José María Álvarez Pallette. L. (6); Diego Barros A. (4); Raimundo Beca I.; Juan Claro G. (2); Velko Petric C. (4)

Gerente General: Pablo Frías R.

TELEFÓNICA EMPRESAS CTC CHILE S.A.

(Telefónica Empresas)

Objeto social:

Comprende las actividades de prestación, explotación y comercialización por cuenta propia o de terceros, de toda clase de servicios de telecomunicaciones; informática y procesos de negocios; establecimiento y explotación de redes de telecomunicaciones, por cuenta propia o de terceros, así como la prestación y explotación de servicios y tecnologías de la información y las comunicaciones actuales y futuras; diseño, instalación, conservación, interconexión, gestión, mantenimiento, administración, importación, exportación, arriendo, y cualesquiera otra actividad respecto a toda clase de redes de telecomunicaciones, e informática; desarrollo, integración o comercialización de los equipos y sistemas para la prestación de servicios de telecomunicaciones e informática; comercialización, promoción, distribución, coordinación y dirección de proyectos, instalación, consultoría, marketing y cualquier otro servicio relacionado directa o indirectamente con las actividades antes indicadas; explotación, por sí o con terceros, de cualquier otro negocio relacionado con las telecomunicaciones, telemática, informática, televisión, intermediación electrónica, de datos y otros servicios relacionados con la transmisión de mensajes electrónicos; desarrollo de servicios de contenidos, proyectos de *outsourcing*, equipos y sistemas para la explotación de servicios de provisión de acceso o conectividad a redes locales nacionales o internacionales mediante Internet u otras tecnologías futuras; capacitación y/o entrenamiento en cualesquiera de las materias antes mencionadas; y la comercialización de acciones, efectos de comercio y valores mobiliarios en general.

Capital suscrito y pagado:

M\$46.975.772

Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):

99,9%

Proporción que representa la inversión en el activo de la matriz:

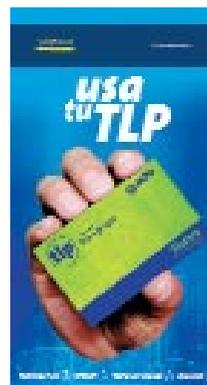
2,46%

Directorio

Presidente: Bruno Philippi I. (1)

Directores: Rafael Zamora S. (4); Fernando Bustamante H. (2); Claudio Muñoz Z. (3); Mateo Budinich (6)

Gerente General: Ricardo Majluf S.



TELEFÓNICA GESTIÓN DE SERVICIOS COMPARTIDOS CHILE S.A.		(t-gestiona)
Objeto social: Comprende las actividades relativas a la prestación de servicios de gestión, administración y asesoría en materias de facturación, contabilidad, tributaria, tesorería, finanzas, recursos humanos, gestión inmobiliaria, seguridad, logística, distribución, tecnología, sistemas de información y, en general, cualquier otro servicio de consultoría y asesoramiento relacionado con los servicios antes mencionados.		
Capital suscrito y pagado:		M\$1.057.985
Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):		99,9%
Proporción que representa la inversión en el activo de la matriz:		0,03%
Directorio		
Presidente:	Rafael Zamora S. (4)	
Directores:	Oliver Flögel; Velko Petric C. (4); Pedro Antón (6); Pedro Villar I. (6); Cristián Aninat S.(4) (5); Oscar Márquez B. (4)	
Gerente General:	Julio Covarrubias F. (4)	
GLOBUS 120 S.A.		(Globus)
Sociedad abierta, inscrita y fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.)		
Objeto social: Realizar todos los actos, contratos, servicios y negocios relacionados con los servicios de telecomunicaciones, ya sea dentro del país o del extranjero. En general, la actividad de provisión de servicios de larga distancia nacional e internacional públicos y privados.		
Capital suscrito y pagado:		M\$282.143
Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):		99,9%
Proporción que representa la inversión en el activo de la matriz:		0,08%
Directorio		
Presidente:	Bruno Philippi I. (1)	
Vicepresidente:	Claudio Muñoz Z. (3)	
Directores:	Juan Claro G. (2); Raimundo Beca I.; Velko Petric C. (4)	
Gerente General:	Vacante.	



El Objeto en el Arte Chileno
Julio-septiembre 2003.



Enrique Zañartu "Transeunte Silencioso"
Abril-junio 2003.



Joan Miro
Septiembre-enero 2004.



Big Chile LandEscapes
Enero-marzo 2003.

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE – EQUIPOS Y SERVICIOS S.A.

(CTC-Equipos)

Objeto social:

Comprende la actividad relativa a la compraventa, arriendo, importación, exportación y toda clase de actos por cuenta propia o ajena, respecto de equipos, materiales, elementos, accesorios, repuestos, servicios o cualquier otro bien relacionado con las actividades de telefonía y telecomunicaciones; la comercialización, operación, mantención e instalación de servicios relacionados con la telefonía rural y toda actividad relacionada con lo anterior; como asimismo, realizar y comercializar por cuenta propia o de terceros, todos los servicios relacionados con marketing, publicidad, promoción, difusión y propaganda comercial en todas sus formas, especialmente en cabinas telefónicas ubicadas en la vía pública o en recintos particulares y en tarjetas telefónicas. Igualmente, la sociedad podrá emitir y colocar entre el público tarjetas de prepago y tarjetas recargables para uso múltiple, tanto para pagar servicios telefónicos como otros servicios.

Capital suscrito y pagado:

M\$378.508

Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):

99,9%

Proporción que representa la inversión en el activo de la matriz:

1,29%

Directorio

Presidente: Bruno Philippi I. (1)

Directores: Claudio Muñoz Z. (3); Francisco Cabañas G. (6); Luis Cid A. (2); Cristián Aninat S. (4)(5)

Gerente General: Velko Petric C. (4)

FUNDACIÓN TELEFÓNICA CHILE

Objeto social:

Contribuir a la mejora de las condiciones de vida de los colectivos sociales más desprotegidos, como pueden ser los niños, las personas mayores o con alguna discapacidad, mediante el estudio y desarrollo de aplicaciones sociales y sanitarias de las telecomunicaciones. Favorecer el desarrollo de la educación y la igualdad de oportunidades entre las personas, mediante la aplicación de las nuevas tecnologías de la información en los procesos de aprendizaje. Contribuir a programas exclusivamente de información en los procesos de aprendizaje. Apoyar a programas exclusivamente de desarrollo, destinados a los grupos socioeconómicos más desfavorecidos y llevados a efecto por entidades sin fines de lucro de reconocido prestigio en la propia comunidad en la que se desarrollen. Contribuir, realizar y promover la investigación, desarrollo y difusión de la ciencia, la tecnología, la cultura y el arte.

Capital suscrito y pagado:

M\$404.938

Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):

50,0%

Proporción que representa la inversión en el activo de la matriz:

0,01%

Directorio

Presidente: Bruno Philippi I. (1)

Directores: Claudio Muñoz Z. (3); Pedro Villar I. (6); Jorge Martina A. (6); Juan Claro G. (2); Arturo Fontaine T.; David Gallagher P.; Alberto Etchegaray A.; Fernando Labad S. (6); Fernando Villalonga C. (6); María Antonia Juste (6)

Director Ejecutivo: Francisco Aylwin O.



“Retratos del Alma - Teleton”
 Mayo-junio2003.



Magic Pencil “British Council”
 Junio-septiembre 2003.



TECNONÁUTICA S.A.

Objeto social:
 Comprende las actividades relativas al diseño, desarrollo, gestión, capacitación, asesoría, consultoría, consejería en computación, multimedia, redes, sistemas de información, estructuración de contenido para el desarrollo de capacidades y competencias innovadoras en organizaciones y personas, representaciones, comercialización de bienes y servicios por medio de la Red Tecnológica Internet u otros y, en general, la ejecución de todo acto, convención o contrato que se relacione directa o indirectamente con su giro social.

Capital suscrito y pagado:	M\$2.339.909
Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):	99,9%

Directorio
 Presidente: Claudio Muñoz Z. (3)
 Directores: Ricardo Majluf S. ; Oscar Márquez B. (4); Rafael Zamora S. (4); Cristián Aninat S. (4)(5)
 Gerente General: Arturo Alba G.(4)

TELEFÓNICA ASISTENCIA Y SEGURIDAD S.A. (Teleemergencia)

Sociedad sujeta a las normas que rigen las Sociedades Anónimas Abiertas

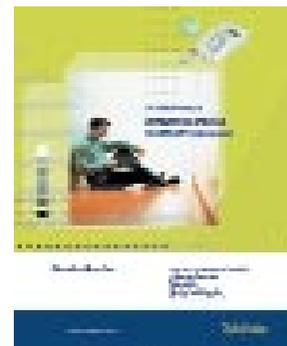
Objeto social:
 Comprende las actividades de comercialización e instalación de equipos y centrales de alarmas para hogares y empresas; provisión del servicio de monitoreo de alarmas a través de redes de comunicaciones fijas e inalámbricas; provisión del servicio de vigilancia del hogar y las empresas a través de móviles de reacción; y comercialización y provisión de cualquier servicio relacionado con necesidades de hogares y empresas.

Capital suscrito y pagado:	M\$5.404.250
Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):	99,9%
Proporción que representa la inversión en el activo de la matriz:	0,10%

Directorio
 Presidente: Claudio Muñoz Z. (3)
 Directores: Diego Barros A. (4); Mauricio Malbrán H. (4)
 Gerente General: María Fernández de Córdoba M.

ADMINISTRADORA DE SISTEMAS DE TELEPEAJES DE CHILE S.A.		(Telepeajes)
Objeto social: Comprende las actividades de instalación, administración, desarrollo y explotación, a cualquier título, directa o indirectamente, de servicios de cobro y recaudación de peajes y demás servicios afines, por medios electrónicos, computacionales o manuales, a nivel nacional y/o internacional, relacionado o no con las concesiones de vialidad urbana o interurbana.		
Capital suscrito y pagado:		M\$1.401.637
Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):		80,0%
Directorio		
Presidente:	Alberto Etchegaray A.	
Directores:	Ricardo Majluf S.; Francisco Zúñiga C. (4); Raúl Ciudad de la Cruz; Ximena Oñate G.; Diego Barros A. (4); Claudio Muñoz Z. (3)	
Gerente General:	Ignacio Evans H.	

TELEFONICA INTERNET EMPRESAS S.A.		(TIE)
Objeto social: Comprende las actividades relativas a la prestación, explotación y comercialización, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de servicios de telecomunicaciones; informática y procesos de negocios; establecimiento y explotación de redes de telecomunicaciones, por cuenta propia o de terceros, así como la prestación y explotación de servicios y tecnologías de la información y las comunicaciones actuales y futuras; diseño, instalación, conservación, interconexión, gestión, mantenimiento, administración, importación, exportación, arriendo y cualesquiera otra actividad respecto a toda clase de redes de telecomunicaciones e informática; desarrollo, integración o comercialización de los equipos y sistemas para la prestación de servicios de telecomunicaciones e informática; comercialización, promoción, distribución, coordinación y dirección de proyectos, instalación, consultoría, marketing y cualquier otro servicio relacionado directa o indirectamente con las actividades antes indicadas; explotación por sí o con terceros, de cualquier otro negocio relacionado con las telecomunicaciones, telemáticas, informáticas, televisión, intermediación electrónica de datos y otros servicios relacionados con la transmisión de mensajes electrónicos; desarrollo de servicios de contenidos, proyectos de <i>outsourcing</i> , equipos y sistemas para la explotación de servicios de provisión de acceso o conectividad a redes locales nacionales o internacionales mediante Internet u otras tecnologías futuras; capacitación y/o entrenamiento en cualesquiera de las materias antes mencionadas; la creación, prestación, importación o exportación, mantención, comercialización y distribución de bienes, productos y servicios y medios de información electrónicos y la capacitación, asesoría y actividades en general relacionadas con lo anterior; y la comercialización de acciones, efectos de comercio y valores mobiliarios en general.		
Capital suscrito y pagado:		M\$1.479.482
Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):		99,9%
Directorio		
Presidente:	Claudio Muñoz Z. (3)	
Directores:	Rafael Zamora S. (4); Oscar Márquez B. (4); Ricardo Majluf S.; Arturo Alba G. (4)	
Gerente General:	Miguel Guzmán R. (4)	



Coligadas

EMPRESA DE TARJETAS INTELIGENTES S.A.	(Tarjetas Inteligentes)
<p>Objeto social: Comprende las actividades relativas a la prestación de servicios vinculados a tarjetas inteligentes, excluyendo lo relacionado con originación de dinero electrónico, mediante la operación y administración general del sistema, así como de su infraestructura y plataforma tecnológica, sus políticas y procedimientos de operación del negocio y el desarrollo de aplicaciones financieras y no financieras de tarjetas inteligentes, incluyendo las de telecomunicaciones, certificación de tales aplicaciones, actividades de marketing y promoción, capacitación, soporte y relación con marcas internacionales.</p>	
<p>Capital suscrito y pagado: M\$1.280.691 Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta): 20,0% Proporción que representa la inversión en el activo de Telefónica CTC Chile: 0,004%</p>	
<p>Directorio Presidente: Juan Carlos Möller M. Directores: Osvaldo Barrientos V.; Roberto Bustos K.; Ingrid Kollner O.; Carlos Lecler R.; Javier Arriagada D.; Ricardo Majluf S. Gerente General: Alvaro Flores V.</p>	
ATENTO CHILE S.A.	(Atento)
<p>Objeto social: Comprende las actividades relativas a la prestación de toda clase de servicios de mercadotecnia, en especial todo tipo de servicios de centros de teleatención, ya sea para clientes propios o de terceros, a través de operadoras y de todos los medios actuales y que se desarrollen en el futuro, sean medios propios o de terceros; como también el desarrollo de consultorías y capacitación de personal en todos los ámbitos relacionados con el rubro. Asimismo, la Sociedad podrá desarrollar, procesar y administrar bases de datos, propias o de terceros, pudiendo aplicar, combinar, perfeccionar o utilizar los medios de comunicaciones que estime pertinentes y, en general, desarrollar todas las acciones legales necesarias o afines para el cumplimiento del objeto social. Este objeto podrá desarrollarlo directamente y/o a través de empresas filiales o coligadas.</p>	
<p>Capital suscrito y pagado: M\$11.239.218 Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta): 28,84% Proporción que representa la inversión en el activo de Telefónica CTC Chile: 0,12%</p>	
<p>Directorio Presidente: Alberto Horcajo A. (6) Directores: Pedro Villar I. (6); Ainhoa Santamaría B. (6); Claudio Muñoz Z. (3); Enrico Gatti S. (6) Directores Suplentes: Felipe Tomic E. (6); José Antonio Ávila (6); Paola Sirandoni J. (6); Bruno Philippi I. (1); José Fernando Ontiveros B. (6) Gerente General: Pedro Villar I. (6)</p>	

Inversión en otras sociedades

IMPRESORA Y COMERCIAL PUBLIGUÍAS S.A.	(Publiguías)
Actividad principal: Explotación del negocio de guías, incluidas las telefónicas y de Páginas Amarillas.	
Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):	9,0%
Proporción que representa la inversión en el activo de Telefónica CTC Chile:	0,11%

TBS CELULAR PARTICIPAÇÕES S.A. (Brasil)	
Actividad Principal: La Sociedad tiene por objeto y actividad principal la propiedad de las acciones de la Compañía Riograndense de Telecomunicaciones (CRT) adquiridas en el proceso de licitación internacional objeto del Edital COD 04/96, o cualesquiera otras acciones que se vendan a futuro; y todas las actividades relacionadas con la gestión de CRT, y con tomar participaciones en otras sociedades, como socio o accionista, que tenga relación con sus actividades principales.	
Participación de Telefónica CTC Chile en el capital (directa e indirecta):	2,6%
Proporción que representa la inversión en el activo de Telefónica CTC Chile:	0,18%



Hechos Esenciales

Disposiciones que Regulan la Información:

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley 18.045 y en la letra B de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se transcriben los Hechos Esenciales informados a la referida Superintendencia durante el año 2003.

Hechos Esenciales de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Cambio de Director y Vicepresidente de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Con fecha 22 de abril de 2003, don Jacinto Díaz Sánchez presentó su renuncia al cargo de Director y Vicepresidente de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. El Directorio, con la misma fecha, designó en su reemplazo al señor José María Álvarez-Pallete.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 23 de abril de 2003.

Pago de dividendo eventual

El Directorio de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., en sesión celebrada el día 29 de mayo de 2003, acordó proponer la distribución de un dividendo eventual de \$17,5 por acción, con cargo a las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2002, para lo cual se acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 11 de julio de 2003.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 2 de junio de 2003.

Venta del 35% de las acciones de Sonda

El Directorio de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., en sesión extraordinaria de fecha 31 de julio de 2003 convocada especialmente para estos efectos, tomó conocimiento de la notificación enviada por Inversiones Santa Isabel Limitada donde comunica que ejerce en forma anticipada la opción de compra por el 35% de las acciones de Sociedad de Procesamiento de Datos S.A., en adelante "Sonda". Este porcentaje corresponde al total de la participación de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. en Sonda.

Como se informó en el mes de septiembre de 2002 a la Superintendencia de Valores y Seguros y al mercado, la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. firmó con Inversiones Santa Isabel Limitada el 26 de septiembre de 2002, un contrato de opción de venta por el 35% de las acciones de Sonda para ser ejercida en julio del año 2005, pero que podía anticipar entre los días 26 al 31 de julio de 2003. La compra de las acciones sería al valor libro del 30 de junio de 2003, más un premio de UF 96.000, con un precio mínimo de UF 1.983.185 (equivalentes a US\$47,6 millones al tipo de cambio observado del 31 de julio de 2003), descontando los dividendos repartidos con anterioridad al ejercicio de la opción.

Sin perjuicio de existir un precio mínimo pactado, el precio definitivo de la operación quedaba sujeto a una revisión que efectuaría la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. del valor patrimonial de Sonda. Esta transacción significó para la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. reconocer un cargo neto al resultado del ejercicio por aproximadamente \$6.000 millones (equivalente a US\$8,5 millones).

El contrato de compraventa debería celebrarse dentro de un plazo de 30 días.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 1 de agosto de 2003.

Pago del 35% de las acciones de Sonda

La Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. con fecha 27 de agosto de 2003, vendió y transfirió el 35% de las acciones de Sonda y el precio final –que se pagó al contado– fue la suma de \$33.388.362.867.-, equivalente a US\$47,6 millones aproximadamente.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de agosto de 2003.

Venta de Institución de Salud Previsional Istel

La Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., con fecha 2 de septiembre de 2003, vendió y transfirió al Grupo Consalud el 100% de las acciones de la filial Compañía de Telecomunicaciones de Chile Isapre S.A. (Istel), en el precio equivalente en pesos chilenos de UF 9.175, operación que significó reconocer en resultados para el año 2003 una pérdida por aproximadamente \$70 millones.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 9 de septiembre de 2003.

Hechos Esenciales Compañía de Teléfonos de Chile Transmisiones Regionales S.A.

Cambio de Director de Compañía de Teléfonos de Chile Transmisiones Regionales S.A.

Con fecha 18 de junio de 2003, don Jacinto Díaz Sánchez presentó su renuncia al cargo de Director de la Compañía de Teléfonos de Chile Transmisiones Regionales S.A. El Directorio, con la misma fecha, designó en su reemplazo al señor José María Álvarez-Pallete.

Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 2 de julio de 2003.

Acuerdo de Venta de acciones de Terra Networks S.A.

El Directorio de Compañía de Teléfonos de Chile Transmisiones Regionales S.A. acordó concurrir a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) formulada por Telefónica S.A. sobre las acciones de Terra Networks S.A.

Si la OPA es declarada exitosa por parte de Telefónica S.A., a principios de agosto Compañía de Teléfonos de Chile Transmisiones Regionales S.A. vendería 2.984.986 acciones de Terra Networks S.A. en un precio unitario de 5,25 euros, las cuales están registradas contablemente al 31 de marzo de 2003 a un valor de 4,40 euros. El impacto en resultados de la operación dependerá del tipo de cambio del euro a la fecha del pago del precio de venta.

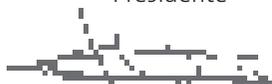
Reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 16 de julio de 2003.

Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. que suscriben esta declaración, se hacen responsables, bajo juramento, respecto de la veracidad de la información proporcionada en la presente Memoria Anual, en cumplimiento de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y de la Norma de Carácter General N°129 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Sr. Bruno Philippi Irrazábal
R.U.T.: 4.818.243-7
Presidente



Sr. José María Álvarez - Pallete
R.U.T.: 48.088.631-3
Vicepresidente



Sr. Andrés Concha Rodríguez
R.U.T.: 4.773.967-5
Director



Sr. Fernando Bustamante Huerta
R.U.T.: 3.923.309-6
Director



Sr. Nicolás Majluf Sapag
R.U.T.: 4.940.618-5
Director

Sr. Felipe Montt Fuenzalida
R.U.T.: 6.999.088-6
Director

Sr. Luis Cid Alonso
R.U.T.: 9.980.311-8
Director



Sr. Claudio Muñoz Zúñiga
R.U.T.: 9.618.122-1
Gerente General

Sr. Antonio Viana-Baptista
R.U.T.: 48.067.524-K
Director Suplente

Sr. Juan Claro González
R.U.T.: 5.663.828-8
Director Suplente

Sr. Juan Carlos Ros Bruguera
R.U.T.: 48.073.271-5
Director Suplente

Sr. Guillermo Fernández Vidal
R.U.T.: 48.038.567-5
Director Suplente

Sr. Augusto Iglesias Palau
R.U.T.: 7.003.777-7
Director Suplente



Sr. Sergio Badiola Broberg
R.U.T.: 2.610.054-2
Director Suplente

Sr. Alfonso Ferrari Herrero
R.U.T.: 48.078.156-2
Director Suplente

Informe de los Estados Financieros

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002





Telefonica

CTC CHILE

Estados Financieros Consolidados

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002



Telefónica

CTC CHILE

Contenidos

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

M\$: Miles de pesos

Deloitte.

Deloitte & Touche
Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8 y 9
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 270 3000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloitte@deloitte.cl
www.deloitte.cl

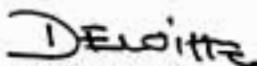
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales consolidados de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado de los estados financieros consolidados adjunto no forma parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.


Enero 23, 2004

Arturo Platt A.



Una firma miembro de
Deloitte Touche Tomatsu

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A y Filiales**Balance General Consolidado**

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

ACTIVOS	notas	2003	2002
		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			
Disponibles		19.342.775	17.010.423
Depósitos a plazo		5.377.980	2.442.662
Valores negociables (neto)	(4)	43.209.683	77.580.150
Deudores por ventas (neto)	(5)	216.482.786	208.671.822
Documentos por cobrar (neto)	(5)	7.352.077	6.084.680
Deudores varios	(5)	8.112.153	25.321.317
Dctos. y ctas. por cobrar emp. relacionadas	(6 a)	18.534.486	17.285.067
Existencias (neto)		19.974.571	14.503.984
Impuestos por recuperar		15.428.524	19.250.979
Gastos pagados por anticipado		7.507.714	8.313.008
Impuestos diferidos	(7 b)	17.101.363	25.440.359
Otros activos circulantes	(8)	42.259.400	28.943.193
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		420.683.512	450.847.644
ACTIVO FIJO			
	(9)		
Terrenos		27.630.776	27.645.852
Construcciones y obras de infraestructura		185.701.152	184.983.357
Maquinarias y equipos		3.456.701.757	3.327.825.508
Otros activos fijos		376.190.313	397.312.019
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		9.224.415	9.221.570
Depreciación (menos)		2.225.580.485	1.988.554.136
TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.829.867.928	1.958.434.170
OTROS ACTIVOS			
Inversión en empresas relacionadas	(10)	10.022.457	42.879.689
Inversión en otras sociedades		3.854	3.854
Menor valor de inversiones	(11)	158.129.169	181.198.599
Deudores a largo plazo	(5)	30.205.916	35.188.660
Intangibles	(12)	40.406.590	32.627.439
Amortización (menos)	(12)	4.558.865	2.657.625
Otros	(13)	10.220.250	16.734.608
TOTAL OTROS ACTIVOS		244.429.371	305.975.224
TOTAL ACTIVOS		2.494.980.811	2.715.257.038

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A y Filiales

Balance General Consolidado

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

PASIVOS	notas	2003	2002
		M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	(14)	19.328.288	9.283.360
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	(14)	83.348.206	147.753.713
Obligaciones con el público (bonos)	(16)	112.705.228	21.921.281
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año		447.708	494.657
Dividendos por pagar		111.077	211.821
Cuentas por pagar	(33)	131.699.489	151.385.506
Documentos por pagar		296.884	175.701
Acreedores varios		76.904.157	8.182.434
Dctos. y ctas. por pagar a emp. relacionadas.	(6 b)	24.962.004	12.095.958
Provisiones	(17)	11.582.310	10.051.712
Retenciones		12.474.097	9.628.937
Ingresos percibidos por adelantado		8.854.652	7.033.101
Otros pasivos circulantes		4.881.694	4.997.078
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		487.595.794	383.215.259
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(15)	306.466.523	420.733.217
Obligaciones con el público (bonos)	(16)	311.657.743	517.314.577
Dctos. y ctas. por pagar a emp. relacionadas	(6 b)	20.488.463	24.456.253
Acreedores varios a largo plazo		6.818.231	9.339.182
Provisiones a largo plazo	(17)	19.195.552	17.429.825
Impuestos diferidos a largo plazo	(7 b)	46.565.849	36.350.588
Otros pasivos a largo plazo		4.590.860	5.707.499
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		715.783.221	1.031.331.141
INTERES MINORITARIO	(19)	1.364.249	1.153.686
PATRIMONIO			
Capital pagado	(20)	859.490.281	743.832.801
Sobreprecio en venta de acciones propias		-	115.657.480
Otras reservas		(791.199)	1.943.983
Utilidades retenidas		431.538.465	438.122.688
Utilidades acumuladas		421.404.583	455.979.868
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		10.133.882	(17.857.180)
TOTAL PATRIMONIO		1.290.237.547	1.299.556.952
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.494.980.811	2.715.257.038

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A y Filiales
Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

RESULTADOS OPERACIONALES		2003	2002
		M\$	M\$
Ingresos de explotación		812.790.214	869.724.943
Costos de explotación (menos)		554.271.225	606.203.285
Margen de explotación	(21a)	258.518.989	263.521.658
Gastos de administración y ventas (menos)		143.161.228	131.718.606
RESULTADO OPERACIONAL		115.357.761	131.803.052
RESULTADOS NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		7.077.018	16.858.371
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	(10)	1.094.394	2.490.146
Otros ingresos fuera de la explotación	(21 b)	12.333.868	13.353.739
Pérdida por inversión en empresas relacionadas (menos)	(10)	413.633	111.213
Amortización menor valor inversión (menos)	(11)	23.083.782	24.908.512
Gastos financieros (menos)		61.245.497	82.287.015
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(21 c)	12.471.036	38.258.746
Corrección monetaria	(22)	376.325	(6.226.426)
Diferencia de cambio	(23)	258.331	(2.816.308)
RESULTADO NO OPERACIONAL		(76.074.012)	(121.905.964)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		39.283.749	9.897.088
Impuesto a la renta	(7 c)	(29.009.152)	(26.983.944)
RESULTADO CONSOLIDADO		10.274.597	(17.086.856)
Interés minoritario	(19)	(140.715)	(770.324)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		10.133.882	(17.857.180)

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A y Filiales
Estados de Flujos de Efectivos Consolidados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

2003	2002
M\$	M\$

FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	284.325.357	327.972.395
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	10.133.882	(17.857.180)
Resultado en venta de activos	(5.212.477)	(7.838.158)
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(1.688.868)	112.479
Utilidad en ventas de inversiones (menos)	(3.590.114)	(7.950.637)
Pérdida en ventas de inversiones	66.505	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo :	329.547.148	361.376.950
Depreciación del ejercicio	269.190.875	265.361.676
Amortización de intangibles	1.903.908	1.022.873
Castigos y provisiones	35.909.065	30.671.005
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(1.094.394)	(2.490.146)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	413.633	111.213
Amortización menor valor de inversiones	23.083.782	24.908.512
Corrección monetaria neta	(376.325)	6.226.426
Diferencia de cambio neta	(258.331)	2.816.308
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(7.510.889)	(20.156.569)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	8.285.824	52.905.652
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	(28.183.993)	79.078.617
Deudores por ventas	(38.701.080)	(25.368.337)
Existencias	(6.991.681)	11.347.555
Otros activos	17.508.768	93.099.399
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(22.099.918)	(87.558.158)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(34.182.991)	(49.902.474)
Intereses por pagar	(3.821.194)	(1.170.913)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	18.727.278	14.816.061
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(3.680.001)	(50.930.904)
IVA y otros similares por pagar	856.990	(369.928)
Utilidad del interés minoritario	140.715	770.324

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A y Filiales
Estados de Flujos de Efectivos Consolidados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003 M\$	2002 M\$
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(171.783.032)	(256.454.544)
Obtención de préstamos	-	13.953.811
Obligaciones con el público	19.961.620	-
Otras fuentes de financiamiento	-	1.690.744
Pago de dividendos (menos)	(16.716.505)	(1.369.652)
Pago de préstamos (menos)	(94.607.064)	(143.772.174)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(80.415.749)	(116.790.726)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	(10.166.547)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(5.334)	-
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(99.949.156)	(135.761.310)
Ventas de activo fijo	1.078.851	737.572
Ventas de inversiones permanentes	33.498.220	28.651.106
Ventas de otras inversiones	59.179.927	-
Otros ingresos de inversión	208	160.698
Incorporación de activos fijos (menos)	(153.010.755)	(100.298.646)
Pago de intereses capitalizados (menos)	-	(4.392.473)
Inversiones permanentes (menos)	-	(121.091)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(33.162.732)	(30.471.965)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(7.532.875)	(30.026.511)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) TOTAL DEL EJERCICIO	12.593.169	(64.243.459)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(506.038)	(2.266.750)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	12.087.131	(66.510.209)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	21.243.526	87.753.735
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	33.330.657	21.243.526

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- a) La Compañía es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 009 y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.
- b) Sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores:
 Al 31 de diciembre de 2003 del grupo consolidado se encuentran inscritas en el Registro de Valores las siguientes filiales:

Filiales	RUT	N° Inscripción	Porcentaje de participación (directa e indirecta)	
			2003 %	2002 %
CTC Transmisiones Regionales S.A. (188 Mundo Telefónica)	96.551.670-0	456	99,16	99,16
Globus 120 S.A.	96.887.420-9	694	99,99	99,99

2. Criterios Contables Aplicados:

(a) Período contable:

Los estados financieros corresponden a los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

(b) Bases de preparación:

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

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

(c) Bases de presentación:

Los estados financieros consolidados de 2002 y sus correspondientes notas, han sido ajustados extracontablemente en un 1,0% a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2003.

Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones extracontables no significativas a los estados financieros del año 2002.

(d) Bases de consolidación:

En estos estados financieros consolidados se incluyen activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad matriz y filiales. También se han eliminado las transacciones significativas de activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo efectuadas entre las compañías consolidadas y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentados como Interés Minoritario (ver nota 19).

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

2. Criterios Contables Aplicados, continuación:

(d) Bases de consolidación, continuación

Sociedades incluidas en la consolidación:

Al 31 de diciembre de 2003, el grupo consolidado (La Compañía) se compone de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y las siguientes filiales:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			2002 Total
		Directo	2003 Indirecto	Total	
79.727.230-2	CTC Isapre S.A. (4)	-	-	-	99,99
96.545.500-0	CTC Equipos y Servicios de Telecomunicaciones S.A.	99,99	-	99,99	99,99
96.551.670-0	CTC Transmisiones Regionales S.A. (188 Mundo Telefónica)	99,16	-	99,16	99,16
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.	99,90	0,09	99,99	99,99
96.786.140-5	Telefónica Móvil S.A.	99,99	-	99,99	99,99
74.944.200-K	Fundación Telefónica Chile	50,00	-	50,00	50,00
96.887.420-9	Globus 120 S.A.	99,99	-	99,99	99,99
96.919.660-3	Telemergencia S.A.	99,67	0,32	99,99	99,99
90.430.000-4	Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	99,99	-	99,99	99,99
90.184.000-8	Comunicaciones Mundiales S.A. (5)	-	-	-	99,66
96.834.320-3	Telefónica Internet Empresas S.A.	-	99,99	99,99	99,99
96.811.570-7	Administradora de Telepeajes de Chile S.A. (7)	-	79,99	79,99	79,99
78.703.410-1	Tecnonáutica S.A. (1)	-	99,99	99,99	99,99
96.934.950-7	Portal de Pagos e Información S.A. (6)	-	-	-	99,99
96.893.540-2	Infochile S.A. (6)	-	-	-	99,99
96.700.900-8	Telefónica Data Chile S.A. (3)	-	-	-	99,99

- 1) Con fecha 2 de mayo de 2003, Telefónica Empresas S.A. vendió su participación en la propiedad de Tecnonáutica S.A. a Telefónica Internet Empresas S.A. (ex Infoera S.A.), que pasó a ser propietaria del 99,99% de las acciones de dicha empresa.
- 2) Con fecha 2 de mayo de 2003, Tecnonáutica S.A. vendió su participación en la propiedad de Infochile S.A. a Portal de Pagos e Información S.A., que pasó a ser propietaria del 99,98% de las acciones de dicha empresa.
- 3) En la Junta Extraordinaria de Accionistas de Telefónica Empresas CTC Chile S.A., celebrada el 28 de enero de 2003, se aprobó la fusión por incorporación de la filial Telefónica Data Chile S.A., aumentándose el capital de Telefónica Empresas CTC Chile S.A. en M\$ 414, equivalente a la emisión de 2.878 acciones.
- 4) Con fecha 1 de septiembre de 2003 Telefónica CTC Chile S.A., vende el 100% de la participación que poseía sobre esta filial en UF 9.175, esta operación significó para Telefónica CTC Chile reconocer una pérdida por venta de filial ascendente a M\$ 66.705.-
- 5) En Junta Extraordinaria de Accionistas de Telefónica Empresas CTC Chile, celebrada el 9 de diciembre de 2003, se aprobó la absorción por incorporación de la filial Comunicaciones Mundiales S.A.
- 6) Por escrituras públicas de fechas 1 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2003, los directorios de Portal de Pagos e Información S.A. e Infochile S.A. respectivamente, dejan constancia de la absorción de dichas sociedades por Tecnonáutica S.A.
- 7) Con fecha 1 de diciembre de 2003, el directorio de Telefónica Empresas CTC Chile S.A. aprobó la venta del 100% de las acciones que mantenía sobre dicha sociedad hasta esa fecha, a su filial Telefónica Internet Empresas S.A.

Durante el mes de septiembre de 2002, Telefónica CTC Chile vendió y transfirió el 25% de la propiedad de Sonda S.A. a Inversiones Pacífico Limitada e Inversiones Santa Isabel Limitada, sociedades vinculadas al Sr. Andrés Navarro H. Una vez realizada esta operación, Telefónica CTC Chile a través de su filial Telefónica Empresas CTC Chile S.A., mantuvo un 35% de la propiedad de dicha sociedad.

UF 2.048.885. Por otra parte, en caso que Telefónica Empresas no ejerciera dicha opción de venta, entre el 26 de julio y el 5 de agosto de 2005 Inversiones Santa Isabel Limitada tenía una opción de compra por el mismo 35% de Sonda, en las mismas condiciones anteriores. Asimismo, Inversiones Santa Isabel Ltda. podía ejercer en forma anticipada la opción de compra entre el 26 y el 31 de julio de 2003 o del año 2004.

Adicionalmente, el 26 de septiembre de 2002, Telefónica Empresas firmó un acuerdo con Inversiones Santa Isabel Limitada, que le otorgaba una opción de venta por el 35% de Sonda, que podía ejercer entre el 16 y 25 de julio de 2005, al valor libro de la inversión al 30 de junio de 2005, más un premio de UF 142.021, con un valor mínimo de

Con fecha 29 de julio de 2003, Telefónica Empresas tomó conocimiento de la decisión de Inversiones Santa Isabel Limitada, de anticipar y ejercer la opción de compra correspondiente al 35 % restante de la sociedad Sonda S.A. Esta operación significó un desembolso por

parte de la sociedad compradora con fecha 26 de agosto ascendente a M\$ 33.388.363 (histórico), implicando un cargo en resultado, antes de impuestos, ascendente a M\$ 6.999.276 (históricos), (M\$ 5.683.065 neto del efecto de impuestos).

(e) Corrección monetaria:

Los estados financieros consolidados se presentan ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación del poder adquisitivo de la moneda en ambos períodos. La variación del IPC acumulada al 31 de diciembre de 2003 y 2002, para los saldos iniciales, alcanza a un 1,0% y 3,0%, respectivamente.

(f) Bases de conversión:

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

Año	US\$	EURO	UF
2003	593,80	744,95	16.920,00
2002	718,61	752,55	16.744,12

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

(g) Depósitos a plazo:

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

(h) Valores negociables:

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

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

(i) Existencias:

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

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

(j) Subsidios en venta de equipos celulares:

Representa la diferencia entre el costo al cual se adquieren los equipos celulares desde los proveedores y el valor al cual son vendidos a sus clientes.

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

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

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

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

(k) Estimación deudores incobrables:

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

(l) Activo fijo:

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

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

Hasta el 31 de diciembre de 2002 las obras en curso incluyen el costo financiero real de los préstamos relacionados con su financiamiento, que se origina durante la etapa de construcción y que se podría haber evitado de no incurrir en estos desembolsos. De acuerdo con lo anterior, se ha producido una capitalización del costo financiero ascendente M\$ 7.852.150 durante el ejercicio 2002.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

2. Criterios Contables Aplicados, continuación:

(m) Depreciación activo fijo:

La depreciación ha sido calculada y contabilizada sobre los valores señalados anteriormente, mediante la aplicación de factores fijos determinados de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes. La tasa de depreciación financiera promedio anual de la Compañía es de aproximadamente un 8,29%.

(n) Activos en leasing:

Bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra.

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

(ñ) Intangibles:

i) Derechos en cable submarino:

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

ii) Licencias (software):

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

iii) Licencia uso de espacio radioeléctrico:

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

(o) Inversiones en empresas relacionadas:

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

(p) Menor y mayor valor de inversiones:

Corresponden a las diferencias que se originan al ajustar el costo de la inversión, al momento de adoptarse el método del VPP o al efec-

tuar una nueva compra. La determinación de los plazos de amortización del menor y mayor valor de inversiones, se ha realizado considerando aspectos tales como la naturaleza y características del negocio y el plazo estimado para el retorno de la inversión. Los menores valores originados en la adquisición de las inversiones en el extranjero se controlan en dólares estadounidenses (misma moneda en que se controla la inversión), conforme al boletín técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (*ver nota 11*).

(q) Operaciones con pacto de retroventa:

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

(r) Obligaciones con el público:

Obligaciones por emisión de bonos: Se presentan en el pasivo al valor par de los bonos suscritos. La diferencia entre el valor par y de colocación, determinado sobre la base del interés real originado en la transacción se difiere y amortiza en el plazo de vigencia del respectivo bono (*ver nota 16*).

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

(s) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, determinada para fines tributarios. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario, y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en los Boletines Técnicos Nros. 60, 68, 69 y 73 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en la Circular Nro. 1.466 del 27 de enero de 2000.

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

(t) Indemnización por años de servicio:

La obligación de la Compañía por concepto de indemnización por años de servicio se provisiona aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 7%

anual, considerando una permanencia futura hasta la fecha de jubilación de cada trabajador (ver nota 18).

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

(u) Ingresos de explotación:

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

El reconocimiento de ingresos por servicios informáticos se registró bajo las siguientes condiciones: venta de *hardware* y licencias, se reconocen cuando se hace entrega del equipo y/o software, y para el caso de ingresos por proyectos, éstos se reconocen según los estados de pago aprobados por los clientes, que consideran el grado de avance de los correspondientes proyectos.

(v) Contratos a futuro en moneda extranjera:

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

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

Los derechos adquiridos y las obligaciones contraídas se detallan en nota 24, reflejándose en el balance sólo el derecho u obligación neta al cierre del ejercicio, clasificada según el vencimiento de cada uno de los contratos en Otros Activos Circulantes o Acreedores Varios, según corresponda. La prima de seguro implícita en el contrato se difiere y amortiza linealmente en el período de vigencia del mismo.

(w) Cobertura de tasas de interés:

Los intereses de los créditos cubiertos por contratos de swap de tasas de interés se registran reconociendo el efecto de dichos contratos sobre la tasa de interés establecida en estos créditos. Los derechos y obligaciones contraídas por este concepto se presentan en Otros Activos Circulantes o en Acreedores Varios, según corresponda (ver nota 26).

(x) Software computacional:

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

(y) Gastos de investigación y desarrollo:

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

(z) Déficit acumulado período de desarrollo filiales:

La Compañía ha contabilizado bajo este rubro todos los desembolsos u obligaciones originadas durante la etapa de organización y puesta en marcha de sus filiales y no asignables al costo de activos tangibles o nominales, según lo establece la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Este déficit será absorbido por las utilidades generadas por la Sociedad durante sus operaciones.

(aa) Ajuste acumulado por diferencia de conversión:

La Compañía reconoce en esta cuenta de reserva patrimonial el diferencial entre la variación de tipo de cambio y el índice de precios al consumidor (IPC) originado en la actualización de sus inversiones en el extranjero, las que se controlan en dólares estadounidenses; como también incluye los ajustes por diferencia de conversión provenientes de las filiales y coligadas que han reconocido por sus inversiones en el exterior. El saldo de esta cuenta se abona (carga) a resultados en el mismo período en que es reconocida la ganancia o pérdida sobre la disposición total o parcial de estas inversiones.

(ab) Estado de flujo de efectivo:

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

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

(ac) Corresponsalías:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

3. Cambios Contables:

a) Costo de financiamiento del activo fijo:

A contar de enero de 2003, la Compañía cambió el criterio de activar los costos de financiamiento real de los préstamos asociados al financiamiento de obras en ejecución del activo fijo. Este cambio ha significado reconocer un mayor cargo en resultado en el ejercicio, ascendente aproximadamente a M\$ 2.200.000, respecto de 2002.

b) Cambio en la entidad informante:

i) Al 31 de diciembre de 2003, Telefónica CTC Chile, producto de no tener participación en la sociedad Sonda S.A., en sus estados financieros sólo ha reconocido como VPP el 35% del resultado neto de Sonda S.A., generado hasta el 30 de junio de 2003, manteniendo la consolidación con dicha sociedad hasta el 31 de agosto de 2002.

	Ene-Dic	Ene-Dic	Variación	
	2002	2003	M\$	%
	M\$	M\$		
Ingresos de explotación	803.365.609	812.790.214	9.424.605	1,2
Costos de operación	(673.899.420)	(697.432.453)	(23.533.033)	3,5
Remuneraciones	(65.975.316)	(56.839.346)	9.135.970	(13,8)
Depreciación	(257.581.597)	(263.687.423)	(6.105.826)	2,4
Bienes y servicios	(228.967.879)	(233.744.456)	(4.776.577)	2,1
Gastos de administración y ventas	(121.374.628)	(143.161.228)	(21.786.600)	17,9
Resultado Operacional	129.466.189	115.357.761	(14.108.428)	(10,9)
Ingresos financieros	15.554.185	7.077.018	(8.477.167)	(54,5)
Resultado inversión empresas relacionadas	2.923.247	680.761	(2.242.486)	(76,74)
Amortización menor valor inversión	(24.364.139)	(23.083.782)	1.280.357	(5,3)
Gastos financieros	(81.524.965)	(61.245.497)	20.279.468	(24,9)
Otros ingresos y egresos (menos)	(27.121.985)	(137.168)	26.984.817	(99,5)
Corrección monetaria	(6.664.946)	634.656	7.299.602	C.S.
Resultado No Operacional	(121.198.603)	(76.074.012)	45.124.591	(37,2)
Utilidad antes de impuesto	8.267.586	39.283.749	31.016.163	375,2
Impuesto a la renta	(25.968.183)	(29.009.152)	(3.040.969)	11,7
Interés minoritario	(156.583)	(140.715)	15.868	(10,1)
Utilidad (Pérdida) del período	(17.857.180)	10.133.882	27.991.062	C.S.

Para efectuar un análisis comparado de las cifras, se presentan estados de resultados consolidados, asumiendo para el período enero-agosto de 2002 que la inversión en Sonda S.A. sólo se registró a VPP.

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

c) Cambio en una estimación:

A contar de enero de 2003, la Compañía aceleró la amortización de los menores valores constituidos por las filiales Tecnonáutica S.A. y Telefónica Internet Empresas S.A. (ex Infoera S.A.), reconociendo un mayor cargo a resultado al 31 de diciembre de 2003 por M\$ 124.045, rebajando el período de amortización remanente de 17 a 8 años de dichos menores valores.

4. Valores Negociables:

La composición del saldo es la siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Acciones (a)	458.765	9.551.370
Pagarés de oferta pública	42.442.492	66.227.656
Cuotas fondos mutuos	308.426	1.790.441
Otros	-	10.683
Total Valores Negociables	43.209.683	77.580.150

Acciones

RUT	Nombre Sociedad	Número de Acciones	Participación	Valor Bursátil Unitario M\$	Valor Bursátil Inversión M\$	Costo Corregido M\$
Extranjera	New Skies Satellites	5.198	0,057%	4,685	29.940	252.353
Extranjera	Intelsat	96.022	0,057%	-	-	428.825
Valor cartera de inversiones					29.940	681.178
Provisión ajuste a valor de mercado					-	(222.413)
Valor contable cartera de inversiones					-	458.765

a) En sesión de directorio celebrada el 10 de julio de 2003, se aprobó la venta de las 2.984.986 acciones que la Sociedad mantenía en Terra Networks S.A., a través de la OPA lanzada por Telefónica S.A. El precio de la OPA fue de 5,25 Euros por acción, que al tipo de cambio de la fecha en que se materializó la venta, significó un valor total de venta de M\$ 12.643.411.

Instrumentos de oferta pública (Renta Fija)

Instrumento	Fecha		Valor Par M\$	Valor Contable		Valor de Mercado M\$	Provisión
	Compra	Vencimiento		Monto M\$	Tasa %		
Zero	Dic-2002	Jul-2004	5.320.448	6.096.295	5,40	6.096.295	-
Zero	Dic-2002	Dic-2005	11.874.462	13.734.301	5,85	13.734.301	-
Zero	Dic-2002	Nov-2005	1.511.698	1.747.625	5,85	1.747.625	-
Zero	Dic-2002	Oct-2005	3.168.431	3.596.964	5,07	3.596.964	-
Sub-Totales			21.875.039	25.175.185		25.175.185	
PRD	Sep-2003	Jul-2004	3.562.800	3.795.812	6,00	3.795.812	-
BCD	Sep-2003	Sep-2004	13.063.600	13.471.495	5,00	13.471.495	-
Totales			38.501.439	42.442.492	-	42.442.492	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

5. Deudores a corto y largo plazo:

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

Rubro	Circulantes					Total Circulante (neto)				Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal						
	2003	2002	2003	2002	2003	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$	%	M\$	M\$
Deudores por ventas	289.443.508	281.733.972	10.398.484	9.705.590	299.841.992	216.482.786	100,0	208.671.822	100,0	4.642.612	5.646.026
Telefonía fija	170.067.405	167.790.656	8.647.455	6.659.369	178.714.860	114.218.141	52,76	111.176.612	53,93	4.642.612	5.646.026
Larga distancia	43.659.470	45.121.661	-	-	43.659.470	40.020.045	18,49	41.703.105	20,65	-	-
Móviles	48.890.686	44.535.020	-	-	48.890.686	38.038.803	17,57	30.607.551	14,11	-	-
Comunicaciones empresas	22.518.637	20.577.776	1.750.702	3.033.582	24.269.339	20.041.183	9,26	21.631.685	10,54	-	-
Otros	4.307.310	3.708.859	327	12.639	4.307.637	4.164.614	1,92	3.552.869	0,77	-	-
Estimación incobrables	(79.035.479)	(79.438.056)	(4.323.727)	(3.329.685)	(83.359.206)	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	15.480.324	12.447.704	411.739	1.274.726	15.892.063	7.352.077	-	6.084.680	-	-	-
Estimación incobrables	(8.539.986)	(7.637.750)	-	-	(8.539.986)	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	4.619.996	18.227.344	3.492.157	7.093.973	8.112.153	8.112.153	-	25.321.317	-	25.563.304	29.542.634
Estimación incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo										30.205.916	35.188.660

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a) Documentos y cuentas por cobrar:

RUT	Compañía	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2003	2002	2003	2002
		M\$	M\$	M\$	M\$
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	1.234.408	967.001	-	-
Extranjera	Terra Networks España S.A.	-	9.184	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	395.282	621.693	-	-
78.868.230-1	Atento Educación Ltda.	-	1.240	-	-
83.628.100-4	Sonda S.A.	-	1.983.720	-	-
96.910.730-9	Emergia Chile S.A.	126.612	22.640	-	-
93.541.000-2	Impresora Comercial y Publiguías	3.432.647	851.640	-	-
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	6.647	-	-	-
Extranjera	Telefónica España	643.868	795.038	-	-
96.545.480-2	CTC Marketing e Inform S.A. (Nexcom S.A.)	294.426	-	-	-
Extranjera	Telefónica procesos Tec. de Información	9.733.530	11.897.201	-	-
Extranjera	Telefónica Data España	403.125	132.685	-	-
Extranjera	Telefónica Data EEUU	322.167	-	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería Seguridad	5.853	-	-	-
96.942.730-3	Telefónica Mobile Solutions Chile S.A.	48.608	3.025	-	-
Extranjera	Telefónica Whole Sale International Services	441.607	-	-	-
Extranjera	Telefónica Argentina	1.091.932	-	-	-
Extranjera	Emergia Uruguay	44.003	-	-	-
82.049.000-2	Coasin Chile S.A.	74.000	-	-	-
Extranjera	Telesp Telec. de Sao Paulo	235.771	-	-	-
Totales		18.534.486	17.285.067		

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación
6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

b) Documentos y cuentas por pagar:

RUT	Compañía	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2003	2002	2003	2002
		M\$	M\$	M\$	M\$
96.942.730-3	Telefónica Mobile Solutions Chile S.A.	1.416.736	-	-	-
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	263.952	263.820	20.488.463	24.456.253
93.541.000-2	Impresora Comercial y Publicguías	1.086.402	335.579	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	4.858.134	3.121.066	-	-
96.910.730-9	Emergia Chile S.A.	502.657	43.810	-	-
82.049.000-2	Coasin Chile S.A.	4.643	-	-	-
Extranjera	Telefónica Procesos Tec. de Información	7.076.254	-	-	-
59.083.900-0	Telefónica Ingeniería Seguridad	6.132	-	-	-
Extranjera	Telefónica Whole Sale International Services	561.631	-	-	-
78.868.200-k	Atento Recursos Ltda.	10.408	24.325	-	-
96.895.220-k	Atento Chile S.A.	4.456.398	4.802.763	-	-
Extranjera	Telefónica Data España	-	1.334.127	-	-
96.545.480-2	CTC Marketing e Inform S.A. (Nexcom S.A.)	105	-	-	-
Extranjera	Telefónica España	226.577	-	-	-
Extranjera	Emergia Uruguay	4.301.056	-	-	-
Extranjera	Telefónica Perú	32.143	-	-	-
Extranjera	Telefónica LD Puerto	3.082	-	-	-
Extranjera	Telsa gest Guatemala	2.148	-	-	-
Extranjera	Telefónica El Salvador	153.546	-	-	-
83.628.100-4	Sonda S.A.	-	2.170.468	-	-
Totales		24.962.004	12.095.958	20.488.463	24.456.253

En atención al artículo N° 89d de la ley de Sociedades Anónimas, todas estas transacciones observan condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

El saldo de cuentas del largo plazo con entidades relacionadas, corresponde a la cuenta Corriente Mercantil que Telefónica CTC Chile ha suscrito con Telefónica Internacional Chile S.A.

Esta cuenta corriente Mercantil es un contrato denominado en dólares con vencimientos no definidos, que devenga intereses a una tasa fija de un 2,07% anual.

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2003		2002	
				M\$		M\$	
				Monto	Efecto en Resultados	Monto	Efecto en Resultados
Telefónica España	Extranjera	Matriz	Compras y Prestación de Servicios	-	-	26.526	26.526
Telefónica Internacional Chile S.A.	96.527.390-5	Matriz	Compras y Prestación de Servicios	528.903	528.903	527.181	527.181
			Gastos Financieros	520.325	520.325	846.946	846.946
Impresora y Comercial Publiguías S.A.	93.541.000-2	Matriz común	Ventas y Servicios	5.275.972	5.275.972	4.892.667	4.892.667
			Compras y Prestación de Servicios	6.409.026	6.409.026	5.099.140	5.099.140
			Ingresos Financieros	343.048	343.048	-	-
			Otros Ingresos No Operacionales	1.567.667	1.567.667	-	-
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Matriz común	Ventas y Servicios	5.846.905	5.846.905	1.912.309	1.912.309
			Compras y Prestación de Servicios	2.271.764	2.271.764	359.663	359.663
Atento Chile S.A.	96.895.220-k	Coligada	Ventas y Servicios	955.309	955.309	1.198.673	1.198.673
			Compras y Prestación de Servicios	12.161.767	12.161.767	12.633.564	12.633.564
			Otros Ingresos No Operacionales	16.735	16.735	27.165	27.165
Emergia Chile S.A.	96.910.730-9	Matriz común	Ventas y Servicios	1.061.156	1.061.156	1.284.626	1.284.626
			Compras y Prestación de Servicios	82.310	82.310	43.271	43.271
			Otros Gastos No Operacionales	-	-	12.465	12.465
Telefónica Whole Sale International Services	Extranjera	Matriz común	Ventas y Servicios	373.030	373.030	-	-
			Compras y Prestación de Servicios	1.496.752	1.496.752	-	-
Atento Recursos Ltda.	78.868.200-k	Matriz común	Compras y Prestación de Servicios	13.238	13.238	347.822	347.822
Telefónica. Procesos y Tecnología de Información S.A.	Extranjera	Matriz común	Otros Ingresos No Operacionales	-	-	416.772	416.772
T-Data Corp	Extranjera	Matriz común	Compras y Prestación de Servicios	-	-	1.334.127	1.334.127

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2003 la Matriz ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría de M\$ 5.205.537 (neto de aplicación del beneficio tributario por pérdidas tributarias), en 2002 no constituyó provisión por presentar pérdidas tributarias acumuladas de M\$ 89.000.000 aproximadamente. Asimismo, las filiales que presentan pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2003 y 2002, ascienden a M\$ 121.310.494 y M\$ 144.751.813, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las filiales que presentan renta líquida imponible positiva registran una provisión por impuestos a la renta de primera categoría que asciende a M\$ 4.350.421 y M\$ 7.900.598 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 las filiales que registran un saldo de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados, se detallan en el siguiente cuadro:

Filiales	Utilidades Tributarias	Utilidades Tributarias	Utilidades Tributarias	Utilidades Tributarias	Monto del Crédito
	c/Crédito 15%	c/Crédito 16%	c/Crédito 16,5%	S/Crédito	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
CTC Equipos y Servicios de Telecomunicaciones S.A.	3	532.601	2.430.691	2.442.934	2.963.296
CTC Transmisiones Regionales S.A.	-	2.924.451	727.123	768.570	3.651.574
Globus 120 S.A.	369.319	151.032	118.682	270.421	639.033
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	6.814	259.100	192.642	87.432	458.556
Totales	376.136	3.867.184	3.469.138	3.569.357	7.712.459

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos acumulados de las diferencias temporarias que originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascienden a M\$ 29.464.486 y M\$ 10.910.229, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	2003				2002			
	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	14.398.438	-	-	-	18.708.340	-	-	-
Provisión de vacaciones	799.070	-	-	-	788.024	-	-	-
Beneficio pérdida tributaria	-	20.622.784	-	-	336.844	38.313.779	-	-
Indemnización años de servicios	-	2.407	-	1.333.064	-	10.844	-	6.224.268
Activos y pasivos por leasing	69.144	619.500	-	121.708	62.406	757.580	-	152.470
Activo fijo	60.630	4.631.375	-	196.304.714	-	3.664.739	-	209.670.615
Diferencia valor Ipas activado	-	897.685	-	5.458.235	-	1.035.209	-	-
Software	-	-	-	975.936	-	-	-	5.886.395
Cargos diferidos por desembolsos activados y venta de activos	-	-	-	2.269.622	-	-	-	4.316.429
Inversión en Terra Networks S.A.	-	-	-	-	3.239.585	-	-	-
Bono término negociación colectiva	-	-	-	137.115	-	-	-	-
Otros eventos	1.782.373	352.594	8.292	1.410.254	2.305.160	1.437.004	-	1.137.151
Sub-Totales	17.109.655	27.126.345	8.292	208.010.648	25.440.359	45.219.155	-	227.387.328
Cuentas complementarias neto de amortización acumulada	-	(10.259.102)	-	(144.577.556)	-	(13.663.750)	-	(159.481.335)
Sub-Totales	17.109.655	16.867.243	8.292	63.433.092	25.440.359	31.555.405	-	67.905.993
Reclasificación de impuestos	(8.292)	(16.867.243)	(8.292)	(16.867.243)	-	(31.555.405)	-	(31.555.405)
Totales	17.101.363	-	-	46.565.849	25.440.359	-	-	36.350.588

c) Detalle impuesto a la renta:

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

Los cargos (abonos) a resultado por impuesto a la renta son los siguientes	2003 M\$	2002 M\$
Gasto tributario corriente antes de beneficio tributario (impuesto a la renta)	23.059.866	7.900.598
Gasto tributario corriente (impuesto único art. N° 21 35%)	83.721	310.196
Recuperación de pérdidas tributarias por dividendos recibidos de filiales	-	(5.401.690)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(736.545)	-
Sub-total impuesto a la renta (1)	22.407.042	2.809.104
Efecto por activos o pasivos por impuestos y diferidos del ejercicio	8.606.887	8.809.480
Beneficio tributario por pérdidas tributarias (1)	(13.503.908)	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	11.499.131	15.365.360
Sub-total impuesto diferido	6.602.110	24.174.840
Total gasto por impuesto a la renta	29.009.152	26.983.944

(1) El impuesto a la renta del ejercicio 2003 asciende a M\$ 9.555.958 al aplicar el beneficio tributario por pérdidas tributarias.

8. Otros Activos Circulantes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Instrumentos de renta fija comprados con pacto de retroventa	8.301.477	-
Bono negociación colectiva por amortizar (a)	2.243.188	1.165.919
Ajuste a valor de mercado equipos celulares por vender (c)	4.416.987	4.021.237
Primas de seguros de cambio por amortizar	772.159	1.616.871
Guías telefónicas para programa de conexiones	4.211.874	4.483.731
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar (nota 24)	499.417	704.771
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 24)	1.212.862	1.779.688
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (b)	641.123	493.985
Deudores por seguros de cambio (neto de liquidaciones parciales)	17.939.054	12.752.987
Cargos diferidos por modificación Tasa de descuento en IPAS (neto)	-	511.814
Otros	2.021.259	1.412.190
Totales	42.259.400	28.943.193

(a) Durante junio de 2002, la Compañía suscribió con una parte de sus trabajadores, un contrato colectivo por dos años (3 años para trabajadores de Telefónica Móvil) otorgándoles, entre otros beneficios, un bono especial por negociación. Dicho bono fue pagado entre los meses de junio y julio de 2002 (para los trabajadores de Telefónica Móvil se pagará una segunda cuota en mayo de 2004 por M\$ 440.000 (histórico)). El beneficio total ascendente a M\$ 2.494.544 (histórico), se está difiriendo linealmente en el plazo de duración de los respectivos contratos colectivos.

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

La porción de largo plazo, se presenta en el rubro "otros" de largo plazo (nota 13).

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

(c) Corresponde al ajuste a valor de mercado que se realiza sobre los equipos celulares que se mantienen en stocks al cierre del periodo, el que se carga a resultado en función de la modalidad de negociación, contrato o prepago, que corresponda al equipo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

9. Activo Fijo:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	2003		2002	
	Depreciación Acumulada	Activo Fijo Bruto	Depreciación Acumulada	Activo Fijo Bruto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	-	27.630.776	-	27.645.852
Construcción y Obras de Infraestructura	73.123.020	185.701.152	71.158.729	184.983.357
Maquinarias y equipos	1.941.237.905	3.456.701.757	1.768.611.654	3.327.825.508
Equipos telefónicos oficinas centrales	1.000.674.283	1.634.053.166	893.106.884	1.550.120.365
Planta externa	657.310.535	1.395.592.164	612.104.371	1.375.777.768
Equipos suscriptores	252.049.742	391.577.013	229.411.266	366.507.544
Equipos generales	31.203.345	35.479.414	33.989.133	35.419.831
Otros activos fijos	200.815.970	376.190.313	138.353.965	397.312.019
Muebles y equipos de oficina	94.669.770	128.576.052	68.910.514	129.001.137
Proyectos, obras en curso y sus materiales	-	101.753.384	-	136.656.311
Activos en leasing (1)	4.308.288	10.698.620	4.460.183	11.354.015
Activo fijo temporalmente fuera de servicio	16.717.057	30.370.581	11.246.483	23.785.223
Software y otros	85.120.855	104.791.676	53.736.785	96.515.333
Retasación Circular 550	10.403.590	9.224.415	10.429.788	9.221.570
Total	2.225.580.485	4.055.448.413	1.988.554.136	3.946.988.306

(1) Este rubro considera a diciembre de 2003 principalmente: M\$ 5.505.649 valor bruto por concepto de adquisición de oficinas administrativas con una depreciación acumulada de M\$ 642.902 con condiciones de contrato a 15 años desde 1996, M\$ 3.238.902 valor bruto por concepto de equipos electrónicos y computacionales con una depreciación acumulada de M\$ 3.055.922 con condiciones de contrato a 12 años desde 1994, además considera M\$ 982.332 valor bruto por concepto de equipos de transmisión de larga distancia con una depreciación acumulada de M\$ 221.025 con condiciones de contrato a 18 años desde 1996.

El saldo del activo fijo bruto incluye intereses capitalizados hasta diciembre de 2002 y su saldo actual asciende a M\$ 211.052.471. La depreciación acumulada de estos intereses asciende a M\$ 101.847.799 y M\$ 82.274.696 en 2003 y 2002, respectivamente.

Como costo de explotación se registró un cargo por depreciación para el ejercicio ascendente a M\$ 263.687.423 y M\$ 263.645.559 para 2003 y 2002, respectivamente, y como costo de administración y venta un cargo por depreciación ascendente a M\$ 1.834.915 para

2003 y M\$ 262.112 para 2002. Los activos fijos temporalmente fuera de servicio, constituidos principalmente por la red de TV Cable de La Serena no traspasado en la venta de la filial Multimedia a Cordillera Comunicaciones, generaron depreciación por M\$ 3.668.537 y M\$ 1.716.087 para 2003 y 2002, los que se clasifican en Otros Egresos Fuera de Explotación.

El detalle por rubros de la Retasación Circular 550 es el siguiente:

Rubro	Saldo Neto	Depreciación Acumulada	Activo Fijo Bruto 2003	Activo Fijo Bruto 2002
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	(477.371)	-	(477.371)	(477.371)
Construcciones y obras de infraestructura	(983.054)	(3.594.400)	(4.577.454)	(4.579.969)
Máquinas y equipos	281.250	13.997.990	14.279.240	14.278.910
Totales	(1.179.175)	10.403.590	9.224.415	9.221.570

La depreciación del mayor valor por retasación técnica del periodo asciende a M\$ (29.141) en 2003 y M\$ (23.798) en 2002.

El activo fijo bruto incluye bienes totalmente depreciados por un importe de M\$ 739.718.717 en 2003 y M\$ 537.970.122 en 2002, que incluyen M\$ 11.976.674 y M\$ 11.692.058, respectivamente, de la retasación mencionada en la Circular N° 550.

10. Inversiones en Empresas Relacionadas:

El detalle de este rubro es el siguiente:

RUT	Sociedades	Pais de origen	Moneda de Control de la Inversión	N° de Acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultados del ejercicio		Resultado devengado		VPP		Resultado no realizados		Valor contable de la inversión		
					2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjera	TBS Celular participación S.A. (1)	Brasil	Dólar	48.950.000	2,61	2,61	164.152.529	198.348.582	2.190.965	3.008.084	57.184	78.511	4.284.381	5.176.898	-	-	4.284.381	5.176.898	
93-541.000-2	Impresora y Comercial																		
96-922.950-1	Publiguias S.A. Empresa de Tarjetas Inteligentes S.A. (1)	Chile	Pesos	45.648	9,00	9,00	30.839.044	25.264.122	9.108.286	6.966.256	819.746	626.963	2.775.514	2.273.771	-	-	2.775.514	2.273.771	
96-895.220-K	Atento Chile S.A. (1)	Chile	Pesos	3.209.374	28,84	28,84	9.947.375	9.193.343	754.034	38.762	217.464	11.179	2.868.823	2.651.360	-	-	2.868.823	2.651.360	
96-725.400-2	Sonda S.A. (2)	Chile	Pesos	-	-	35,00	-	91.965.791	-	4.720.526	(389.749)	1.652.184	-	32.188.027	-	-	-	32.188.027	
En Desarrollo	Bolsa de Oportunidades de Negocios S.A.	Chile	Pesos	-	-	19,00	-	2.084.137	-	-	-	-	-	395.986	-	-	-	395.986	
96-571.690-4	Time Interating	Chile	Pesos	-	-	10,25	-	741.698	-	-	-	-	-	76.024	-	-	-	76.024	
96-768.410-4	Servibanca S.A.	Chile	Pesos	-	-	43,33	-	-	-	216.820	-	93.948	-	-	-	-	-	-	
96-539.380-3	Payroll S.A. Ediciones Financieras S.A.	Chile	Pesos	-	-	33,33	-	-	-	82.091	-	27.361	-	-	-	-	-	-	
						6,66	-	-	-	(30.210)	-	(2.012)	-	-	-	-	-	-	
Totales													10.022.457	42.879.689			10.022.457	42.879.689	

(1) El reconocimiento de resultado sobre estas sociedades corresponde al devengado del mes de noviembre de 2003 y 2002.

(2) Como se indica en nota 2d, a partir del mes de septiembre de 2002 la Compañía no tiene una participación mayoritaria y no controla la sociedad Sonda S.A. Procediendo a reconocer solamente como valor patrimonial proporcional el 35% de la Sociedad hasta el mes de junio de 2003.

Durante el mes de septiembre de 2002, Telefónica Empresas vendió y transfirió el 25% de la propiedad de Sonda S.A., a Inversiones Pacifico Limitada e Inversiones Santa Isabel Limitada, sociedades vinculadas al Sr. Andrés Navarro. Esta operación significó un desembolso por parte de las sociedades compradoras ascendente a M\$ 27.920.701 (histórico), implicando para Telefónica Empresas un efecto en resultados neto (pérdida), ascendente a M\$ 1.889.316, producto de la amortización extraordinaria proporcional del menor valor en relación al porcentaje vendido y de la diferencia entre el valor libro de la inversión y monto percibido. Una vez realizada esta operación, Telefónica Empresas mantuvo un 35% de la propiedad de dicha sociedad.

Adicionalmente el 26 de septiembre, Telefónica Empresas firmó un acuerdo con Inversiones Santa Isabel Limitada, que le otorgó una opción de venta por el 35% de Sonda, que podría ejercer entre el 16 y 25 de julio de 2005, al valor libro de la inversión al 30 de junio de 2005, más un premio de UF 142.021, con un valor mínimo de UF 2.048.885. Por otra parte, en caso que Telefónica Empresas no ejerza dicha opción de venta, entre el 26 de julio y el 5 agosto de 2005, Inversiones Santa Isabel Limitada tiene una opción de compra por el mismo 35% de Sonda, en las mismas condiciones anteriores.

Asimismo, Inversiones Santa Isabel Limitada podía anticipar el ejercicio de la opción de compra entre el 26 y 31 de julio de 2003, a valor libro del 30 de junio de 2003, más un premio de UF 96.000, con un precio mínimo de UF 1.983.185, o entre el 26 y 31 de julio de 2004, a un valor libro del 30 de junio de 2004, más un premio de UF 119.000 con un precio mínimo de UF 2.003.260.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

11. Menor y mayor valor de inversiones:

a) Menor valor de Inversiones:

El detalle de este rubro es el siguiente:

R.U.T	Sociedad	Año	2003		2002	
			Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$
Extranjera	Consortio Telefónica do Brasil	2001	175.677	2.692.919	175.677	2.868.596
90.430.000-4	CTC Globus S.A.	1998	1.083.868	16.045.361	1.083.868	17.129.229
78.703.410-1	Tecnonáutica S.A.	1999	143.747	1.004.329	66.464	1.147.606
96.786.140-5	Telefónica Móvil S.A.	1997	9.862.763	137.727.405	9.862.763	147.590.168
96.834.320-3	Infoera S.A.	1999	88.605	620.231	41.843	708.836
96.811.570-7	Telepeajes S.A.	2001	38.924	38.924	15.016	77.616
83.628.100-4	Sonda S.A. (a)	1999	11.690.198	-	12.615.271	11.676.548
Extranjera	Sonda Uruguay	1999	-	-	95.310	-
Extranjera	Setco S.A. (Uruguay)	1999	-	-	93.559	-
Extranjera	Sonda del Ecuador	1997	-	-	26.167	-
96.571.690-4	Servibanca	2000	-	-	24.381	-
96.768.410-4	Payroll	1999	-	-	1.237	-
96.894.490-8	Puerto Norte	2000	-	-	865	-
96.895.220-K	Atento Chile S.A.	2001	-	-	355.255	-
Extranjera	Sonda Bancos	2001	-	-	6.561	-
Extranjera	Sonda Perú	2001	-	-	3.346	-
Extranjera	Bismark (México)	2001	-	-	3.231	-
Extranjera	Tecnoglobal S.A.	2001	-	-	36.104	-
Extranjera	Bac Financiero	2001	-	-	60.878	-
96.833.930-3	Telef. Comunicaciones Empresariales	2001	-	-	147.983	-
96.590.960-5	Tecnópolis	2001	-	-	1.361	-
Extranjera	Track S.A.	2002	-	-	1.584	-
Extranjera	Sonda Do Brasil	2002	-	-	189.788	-
Totales			23.083.782	158.129.169	24.908.512	181.198.599

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

a) Por el año 2002 la amortización del menor valor incluye M\$ 8.972.951, como amortización extraordinaria de la venta del 25% de la propiedad que Telefónica Empresas mantenía sobre Sonda S.A. Producto de la venta del 35% de participación que se poseía sobre esta sociedad en julio de 2003, se amortizó el saldo por menor valor que se mantenía a esa fecha, el que ascendía a M\$ 9.808.257 histórico.

12. Intangibles:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Derechos en cables submarino (bruto)	28.462.244	20.929.370
Amortización acumulada ejercicios anteriores	(2.366.196)	(1.608.103)
Amortización del ejercicio	(921.677)	(760.761)
Licencias (Software) (bruto)	2.351.580	2.104.520
Amortización acumulada ejercicios anteriores	(262.112)	-
Amortización del ejercicio	(662.474)	(262.112)
Licencias uso de espacio radio electrónico (bruto)	9.592.766	9.593.549
Amortización acumulada ejercicios anteriores	(26.649)	-
Amortización del ejercicio	(319.757)	(26.649)
Total Neto Intangible	35.847.725	29.969.814

13. Otros (de Otros Activos):

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por Amortizar (ver nota 8b)	1.237.642	1.933.407
Bono negociación colectiva por amortizar (ver nota 8a)	2.296.251	1.054.863
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (ver nota 24)	2.116.204	4.219.206
Mayor tasa de descuentos por bonos por amortizar (ver nota 24)	3.424.200	4.670.069
Guías Telefónicas para programa conexiones	-	1.899.247
Primas diferidas de seguros de cambios por amortizar	106.910	439.600
Arriendo de postaciones telefónicas pagadas por anticipado	191.235	1.352.034
Depósitos en garantía	132.527	332.370
Otros	715.281	833.812
Totales	10.220.250	16.734.608

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo:

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

RUT	Banco o institución financiera	US\$		U.F.		\$		TOTAL	
		2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Corto plazo								
97.015.000-5	BANCO SANTANDER SANTIAGO	-	-	-	-	9.948.701	-	9.948.701	-
97.030.000-7	BANCO ESTADO	-	-	-	9.283.360	9.379.587	-	9.379.587	9.283.360
	Totales	-	-	-	9.283.360	19.328.288	-	19.328.288	9.283.360
	Monto Capital adeudado				9.269.903	19.099.879		19.099.879	9.269.903
	Tasa de interés promedio anual	-	-	-	0,78%	3,29%	-	3,29%	0,78%
	Largo plazo-porción corto plazo								
97.008.000-7	CITIBANK	6.493.471	117.544.936	-	-	-	-	6.493.471	117.544.936
97.015.000-5	BANCO SANTANDER SANTIAGO	-	-	60.365.639	9.939.642	-	-	60.365.639	9.939.642
Extranjera	ABN AMRO BANK	940.171	1.560.784	-	-	-	-	940.171	1.560.784
Extranjera	BANCO BILBAO VIZCAYA	-	-	-	-	-	-	-	-
	ARGENTARIA	15.548.925	18.329.413	-	-	-	-	15.548.925	18.329.413
79.561.240-8	CHASE MANHATTAN BANK	-	378.938	-	-	-	-	-	378.938
	Totales	22.982.567	137.814.071	60.365.639	9.939.642	-	-	83.348.206	147.753.713
	Monto Capital adeudado	21.222.682	134.809.697	60.150.600	9.808.706			81.373.282	144.618.403
	Tasa de interés promedio anual	1,68%	2,39%	1,65%	0,90%	-	-	1,66%	2,29%

Porcentaje obligacion en moneda extranjera: 21,12 % para 2003 y 87,52 % para 2002

Porcentaje obligacion en moneda nacional: 78,88 % para 2003 y 12,48 % para 2002

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo:

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

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento			Porción Largo plazo al 31/12/03	Tasa de interés Anual Promedio	Porción Largo Plazo 31/12/02
			1 a 2	2 a 3	3 a 5			
			M\$	M\$	M\$	M\$		M\$
Préstamos en dólares								
Extranjera	CITIBANK	US\$	6.377.682	3.188.841	-	9.566.523	Libor + 0,57%	19.488.450
Extranjera	ABN AMRO BANK (2)	US\$	-	62.349.000	115.791.000	178.140.000	Libor + 1,063%	254.028.635
97.008.000-7	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	US\$	118.760.000	-	-	118.760.000	Libor + 1,056%	-
79.561.240-8	CHASE MANHATTAN BANK (1)	US\$	-	-	-	-		87.095.532
	Subtotal		125.137.682	65.537.841	115.791.000	306.466.523	2,25%	360.612.617
Préstamos en unidad de fomento								
97.015.000-5	SANTANDER SANTIAGO	UF	-	-	-	-	-	60.120.600
	TOTAL		125.137.682	65.537.841	115.791.000	306.466.523	2,25%	420.733.217

Porcentaje obligaciones en moneda extranjera: 100,00% en 2003 y 85,71% en 2002

Porcentaje obligaciones en moneda nacional: 0,00% en 2003 y 14,29% en 2002

(1) En los meses de abril y junio de 2003, la Compañía prepagó los créditos por US\$ 90.000.000 y US\$ 30.000.000 que mantenía con este banco. Pagando los intereses que tenía devengados a esa fecha.

(2) En el mes de abril de 2003, la Compañía renegoció este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde diciembre 2003 al mes de abril de 2008, además de cambiar el banco agente que era el Citibank N.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

16. Obligaciones con el público:

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

Número de inscripción o identificación del instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o extranjero
						Pago intereses	Amortizaciones	2003 M\$	2002 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
143.27.06.91	E (d)	-	UF	6,000	Abr.2003	Semestral	Semestral	-	2.674.704	Nacional
143.27.06.91	F	71.429	UF	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	1.395.556	1.407.139	Nacional
177.12.08.94	I (b)	-	UF	5,500	Ago.2015	Semestral	Semestral	-	2.291.386	Nacional
203.23.04.98	K	7.576	UF	6,750	Feb.2020	Semestral	Semestral	1.831.639	1.677.445	Nacional
Emitidos en										
New York	Yankee Bonds	-	US\$	7,625	Jul.2006	Semestral	Final	4.932.200	6.090.698	Extranjera
Emitidos en										
New York	Yankee Bonds	-	US\$	8,375	Ene.2006	Semestral	Final	3.888.061	5.130.552	Extranjera
Emitidos en										
Luxemburgo	Eurobonos (a)	132.200.000	EURO	5,375	Ago.2004	Semestral	Final	100.657.772	2.649.357	Extranjera
Totales								112.705.228	21.921.281	
Bonos largo plazo										
143.27.06.91	F	821.429	UF	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	13.898.572	15.099.608	Nacional
177.12.08.94	I	-	UF	5,500	Ago.2015	Semestral	Semestral	-	24.310.370	Nacional
203.23.04.98	K	3.992.424	UF	6,750	Feb.2020	Semestral	Semestral	67.551.818	67.646.245	Nacional
Emitidos en										
New York	Yankee Bonds (c)	187.685.000	US\$	7,625	Jul.2006	Semestral	Final	111.447.353	145.159.220	Extranjera
Emitidos en										
New York	Yankee Bonds	200.000.000	US\$	8,375	Ene.2006	Semestral	Final	118.760.000	145.159.220	Extranjera
Emitidos en										
Luxemburgo	Eurobonos (a)	-	EURO	5,375	Ago.2004	Semestral	Final	-	119.939.914	Extranjera
Totales								311.657.743	517.314.577	

Bonos

a) Desde el mes de junio de 2002, Telefónica CTC Chile, ha realizado compras parciales de su colocación denominada en euros. Al cierre del ejercicio 2003 el rescate anticipado de esta colocación asciende a 67,8 millones de euros.

b) Durante el transcurso del mes de mayo de 2003, Telefónica CTC Chile, realizó un prepago sobre esta colocación de bonos, pagando la totalidad del saldo de capital UF más los intereses acumulados a la fecha.

c) Desde el mes de mayo de 2003, Telefónica CTC Chile ha realizado una recompra parcial de 12,3 millones de dólares de su colocación

denominada en la misma moneda. Esta recompra se realizó a un promedio de 111,05% del valor par, lo que significó un pago de 13,68 millones de dólares, más los intereses acumulados a esa fecha sobre el monto nominal de la recompra.

d) En abril de 2003, se pagó la última cuota de esta emisión.

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

17. Provisiones y Castigos:

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

	2003	2002
	M\$	M\$
Circulante		
Indemnización por años de servicio	189.690	91.120
Provisión costo vacaciones devengadas	4.700.413	5.495.037
Otros beneficios provisionados (a)	8.564.725	6.805.035
Anticipos de beneficios al personal	(1.872.518)	(2.339.480)
Sub-Totales	11.582.310	10.051.712
Largo plazo		
Indemnización por años de servicio	19.195.552	17.429.825
Totales	30.777.862	27.481.537

(a) Incluye provisiones por concepto de: incentivo garantizado según convenio colectivo vigente y otros.

Durante el ejercicio 2003 y 2002 se han efectuado castigos por deudas incobrables ascendentes a M\$ 25.981.552 y M\$ 9.122.834, respectivamente.

18. Indemnización por años de servicio:

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

	2003	2002
	M\$	M\$
Costo de explotación y gastos de administración y ventas	4.070.318	4.089.841
Otros egresos fuera de la explotación (a)	-	11.578.232
Totales	4.070.318	15.668.073
Aplicaciones del período	(2.206.021)	(19.365.835)

(a) A diciembre de 2002, se materializó un plan de reestructuración de la Compañía. El citado plan consideró principalmente un nuevo ordenamiento de los negocios de la Compañía y sus filiales, y la desvinculación de 1.070 empleados aproximadamente.

19. Interés Minoritario:

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las filiales que pertenece a terceras personas, el detalle para 2003 y 2002 es el siguiente:

Filiales	Interés Minoritario		Interés Minoritario Patrimonio		Interés Minoritario Resultado	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Soc. Nacional de Procesamiento de Datos S.A. (a)	-	-	-	-	-	613.742
Administradora de Sistemas de Telepeajes de Chile S.A.	19,01	19,01	93.424	28.097	(9.774)	(12.744)
CTC – Transmisiones Regionales S.A.	0,84	0,84	1.094.395	935.032	159.364	156.909
Fundación Telefónica	50,00	50,00	176.399	185.281	(8.883)	12.330
Comunicaciones Mundiales S.A.	-	0,34	-	5.276	-	87
CTC Equipos y Servicios S.A.	0,01	-	31	-	8	-
Totales			1.364.249	1.153.686	140.715	770.324

(a) Corresponde a la participación de terceros sobre el resultado de esta filial consolidada hasta agosto de 2002.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

20. Patrimonio

Durante los ejercicios 2003 y 2002, las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones propias M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado período desarrollo M\$	Utilidad (Pérdida) del ejercicio M\$	Total patrimonio M\$
2003							
Saldos al 31 de diciembre de 2002	736.468.120	114.512.356	1.924.736	451.465.216	-	(17.680.376)	1.286.690.052
Traspaso pérdida 2002	-	-	-	(17.680.376)	-	17.680.376	-
Incremento capitalización sobreprecio en venta de acciones	114.512.356	(114.512.356)	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos 2002	-	-	-	(16.750.249)	-	-	(16.750.249)
Reserva por ajuste conversión inversión extranjera	-	-	(2.721.166)	-	-	-	(2.721.166)
Corrección monetaria	8.509.805	-	5.231	4.369.992	-	-	12.885.028
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	10.133.882	10.133.882
Saldos al 31 de diciembre de 2003	859.490.281	-	(791.199)	421.404.583	-	10.133.882	1.290.237.547
2002							
Saldos al 31 de diciembre de 2001	715.017.592	111.177.044	1.536.666	435.806.854	(371.667)	4.111.658	1.267.278.147
Traspaso de utilidad 2001	-	-	-	4.111.658	-	(4.111.658)	-
Absorción déficit acumulado período desarrollo	-	-	-	(371.667)	371.667	-	-
Dividendo definitivo de 2001	-	-	-	(1.233.497)	-	-	(1.233.497)
Reserva por ajuste conversión inversión extranjera	-	-	362.843	-	-	-	362.843
Corrección monetaria	21.450.528	3.335.312	25.227	13.151.868	-	-	37.962.935
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(17.680.376)	(17.680.376)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	736.468.120	114.512.356	1.924.736	451.465.216	-	(17.680.376)	1.286.690.052
Saldos actualizados al 31 de diciembre de 2003	743.832.801	115.657.480	1.943.983	455.979.868	-	(17.857.180)	1.299.556.952

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

Capital :

	Series	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
(a) Capital:			
Al 31 de diciembre de 2003, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:	A	784.814.326	784.814.326
	B	74.675.955	74.675.955

Número de acciones:

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

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

(b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular No. 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de acciones según su participación en la Compañía al 31 de diciembre de 2003:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación Total %	Número de accionistas
10% o más de participación	58,08	2
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	41,21	2.296
Inversión inferior a UF 200	0,71	11.640
Totales	100,00	13.938
Controlador de la Sociedad	43,64	1

Con fecha 4 de abril de 2002, en Junta ordinaria de accionistas, se acordó el pago de un dividendo por M\$ 1.233.497 (histórico) con cargo a utilidades acumuladas, el cual fue cancelado el día 15 de mayo de 2002.

Con fecha 4 de abril de 2003, la Junta Ordinaria de Accionistas fue informada de la política de distribución de dividendos propuesta por el Directorio para el ejercicio 2003:

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

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

(c) Dividendos:

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

(d) Otras reservas:

La Compañía ha constituido reservas desde 1994 por la adquisición de Invercom S.A. e Instacom S.A., en 1998 por la adquisición de Sonda S.A. y sus filiales y desde 2001 por el ajuste de Consorcio Telefónica de Brasil Celular Holding.

Sociedad	31.12.2002 M\$	Monto C.M. M\$	Movimiento Neto M\$	Saldo al 31.12.2003 M\$
96.720.710-1 Invercom S.A.	41.007	410	-	41.417
84.119.600-7 Instacom S.A.	15.726	157	-	15.883
83.628.100-4 Sonda S.A.	1.401.666	-	(1.401.666)	-
Extranjero TBS Participación S.A. (1)	466.337	4.664	(1.319.500)	(848.499)
Totales	1.924.736	5.231	(2.721.166)	(791.199)

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

(e) Déficit acumulado período de desarrollo-filial:

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de abril de 2002, se aprobó la absorción del déficit acumulado período de desarrollo que la Compañía mantuvo al 31 de diciembre de 2001, en sus filiales Telefónica Gestión de Servicios Compartidos S.A. e Infoera S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

21. Ingresos y Egresos:

a) Ingresos y costo de explotación:

El detalle de los ingresos y costos de explotación es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Ingresos de explotación		
Ingresos por ventas de servicios	730.663.326	792.463.176
Ingresos por ventas de equipos y proyectos	82.126.888	77.261.767
Total ingresos de explotación	812.790.214	869.724.943
Depreciación y amortizaciones	263.687.423	263.645.589
Remuneraciones	56.839.346	80.361.842
Costo servicio de larga distancia e interconexiones	74.444.387	70.302.106
Costo de ventas de equipos y proyectos	53.581.364	54.391.341
Estimación de cuentas incobrables	28.292.476	26.261.077
Contratos con terceros	37.079.782	45.269.824
Costo venta desarrollo informático	-	13.646.105
Arriendo de vehículos, oficinas y equipos	10.024.869	11.650.863
Materiales (incluye provisiones de obsolescencia)	3.755.321	6.201.482
Arriendo de postaciones	4.539.981	5.493.267
Impresión de guías telefónicas	6.481.778	5.099.140
Otros	15.544.498	23.880.649
Total costos de explotación	554.271.225	606.203.285
Margen de explotación	258.518.989	263.521.658

La depreciación incluye M\$ 19.573.103 y M\$ 18.202.682 en 2003 y 2002, respectivamente, por concepto de intereses capitalizados.

b) Otros ingresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Otros Ingresos:		
Ajuste a valor de mercado Terra Networks	3.364.037	-
Multa a proveedores e indemnizaciones	2.639.797	-
Utilidad en venta de acciones	-	1.802.100
Indemnización compensatoria final por término de contrato Publiguías	1.567.677	-
Utilidad en venta de filial Sonda (a)	3.558.280	7.953.118
Utilidad venta de activo fijo	-	921.198
Dividendos recibidos	-	174.230
Recuperación extraordinaria cuentas castigadas	-	889.586
Servicios Administrativos	-	76.163
Otros	1.204.077	1.537.344
Totales	12.333.868	13.353.739

a) Corresponde a la utilidad por la venta del 35% y 25% de la propiedad de Sonda S.A. para 2003 y 2002 respectivamente, originado por la diferencia entre el monto recibido de M\$ 33.388.363 y M\$ 28.729.933 para 2003 y 2002 y el valor libro de la inversión.

(c) Otros egresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Otros Egresos:		
Indemnizaciones, juicios y otras provisiones	869.503	3.147.034
Depreciación y retiro activo fijo fuera de servicio (1)	8.163.006	2.022.212
Impuestos no provisionados	-	281.408
Provisión menor valor de mercado – Terra Networks S.A.	-	7.642.364
Diferencia en recuperación de impuestos	-	543.011
Donaciones	525.676	-
Costos de reestructuración (2)	-	15.376.678
Provisión activos expirados	2.046.761	-
Otros	866.090	9.246.039
Totales	12.471.036	38.258.746

(1) A septiembre 2003 este rubro está constituido principalmente por la depreciación de la red de TV Cable de La Serena y para 2002 se incluye depreciación de la red de TV Cable de Concepción (activos temporalmente fuera de servicio) no traspasados en la venta de la filial Multimedia a Cordillera Comunicaciones.

(2) A diciembre de 2002, se materializó un plan de reestructuración de la Compañía. El citado plan consideró principalmente un nuevo ordenamiento de los negocios de la Compañía y sus filiales, y la desvinculación de 1.070 empleados aproximadamente.

22. Corrección Monetaria:

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

Activos(Cargos) Abonos	Indice de reajustabilidad	2003 M\$	2002 M\$
Existencias	IPC	88.670	489.790
Otros activos circulantes	IPC	663.578	911.133
Otros activos circulantes	UF	(6.258.474)	(6.714.886)
Impuesto diferido corto y largo plazo	IPC	1.472.434	4.756.580
Activo fijo	IPC	18.824.441	60.808.949
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	440.304	712.870
Menor valor de inversiones	IPC	1.816.503	6.275.363
Deudores a largo plazo	IPC	-	3.210
Deudores a largo plazo	UF	(1.283.879)	(4.813.400)
Otros activos a largo plazo	IPC	230.917	900.864
Otros activos a largo plazo	UF	2.277.699	9.247.565
Gastos anticipados	IPC	5.098	5.758
Gastos anticipados	UF	27.969	(2.548)
Cuentas de gastos	IPC	155.848	15.459.608
Total Abonos		18.461.108	88.040.856

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

22. Corrección Monetaria:, continuación

Pasivos – Patrimonio (cargos) Abonos	Indice de reajustabilidad	2003 M\$	2002 M\$
Obligaciones a corto plazo	IPC	40.086	(415.234)
Obligaciones a corto plazo	UF	(1.716.641)	(18.676.331)
Obligaciones a largo plazo	IPC	(13.110)	(235.908)
Obligaciones a largo plazo	UF	(3.211.488)	(14.162.299)
Patrimonio	IPC	(12.885.028)	(38.342.564)
Cuentas de ingreso	IPC	(298.602)	(22.434.946)
Total Cargos		(18.084.783)	(94.267.282)
Utilidad (Pérdida) por corrección monetaria		376.325	(6.226.426)

23. Diferencia de cambio:

El detalle de la diferencia de cambio es el siguiente:

Activos(Cargos) Abonos	Moneda	2003 M\$	2002 M\$
Existencias	US\$	-	58.180
Otros activos circulantes	US\$	(6.373.787)	36.490.042
Otros activos circulantes	EURO	(6.333.205)	(249.071)
Activo Fijo	US\$	-	1.188
Deudores largo plazo	US\$	330.862	25.430.460
Deudores largo plazo	EURO	(6.908.485)	-
Otros activos a largo plazo	US\$	(378.197)	(292.001)
Otros activos a largo plazo	EURO	105.583	146.210
Gastos anticipados	US\$	-	65
Total (Cargos) Abonos		(19.557.229)	61.585.073

Pasivos (cargos) Abonos	Moneda	2003 M\$	2002 M\$
Obligaciones a corto plazo	US\$	(98.694.883)	(3.285.654)
Obligaciones a corto plazo	EURO	1.850.043	10.352.983
Obligaciones a largo plazo	US\$	105.526.161	(61.202.710)
Obligaciones a largo plazo	EURO	11.134.239	(10.264.923)
Obligaciones a largo plazo	OTRAS	-	(1.077)
Total Abonos (Cargos)		19.815.560	(64.401.381)
Utilidad (Pérdida) por diferencia de cambio		258.331	(2.816.308)

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2003	2002	2003	2002
	M\$	M\$	M\$	M\$
Desembolsos por emisión y colocación de bonos	1.212.862	1.779.688	2.116.204	4.219.206
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar	499.417	704.771	3.424.200	4.670.069
Totales	1.712.279	2.484.459	5.540.404	8.889.275

Estas partidas se clasifican en otros activos circulantes y otros activos de largo plazo, según corresponda y se amortizan en el plazo de vigencia de las respectivas obligaciones, según se describe en nota 16 "Obligaciones con el público".

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

Obligaciones con bancos
e instituciones financieras - ver nota N° 14 y 15

Obligaciones con el público - ver nota N° 16

25. Flujo de Caja:

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

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

	Año de vencimiento	M\$
Zero	2004	5.320.448
Zero	2005	16.554.591
PRD	2004	3.562.800
BCD	2004	13.063.600

c) **Efectivo y efectivo equivalente:**

	2003	2002
	M\$	M\$
Disponible	19.342.775	17.010.423
Depósitos a Plazo	5.377.980	2.442.662
Pactos	8.301.477	-
Fondos Mutuos	308.425	1.790.441
Totales	33.330.657	21.243.526

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

26. Contratos de derivados:

El detalle de este rubro es el siguiente :

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento o Expiracion	Item Especifico	Posicion Compra/Venta	Partida o Transaccion Protegida		Valor de la Partida Protegida M\$	Cuentas Contables Que Afectan			
						Nombre	Monto		Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
									Nombre	Monto M\$	Realizado	No Realizado M\$
FR	CI	164.800.000	I Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$164.800.000	97.858.240	activo	97.858.240	-	(21.410.868)
									pasivo	(113.467.520)		
FR	CI	10.000.000	II Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 10.000.000	5.938.000	activo	5.938.000	-	(1.264.979)
									pasivo	(5.886.843)		
FR	CI	80.000.000	III Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 80.000.000	47.504.000	activo	47.504.000	-	(10.243.763)
									pasivo	(54.907.878)		
FR	CI	40.000.000	IV Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 40.000.000	23.752.000	activo	23.752.000	-	(5.229.910)
									pasivo	(26.508.610)		
FR	CI	15.000.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 15.000.000	8.907.000	activo	8.907.000	-	(1.891.603)
									pasivo	(9.770.325)		
FR	CI	25.000.000	II Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 25.000.000	14.845.000	activo	14.845.000	-	(3.224.325)
									pasivo	(16.089.745)		
FR	CI	19.000.000	III Trim. 2006	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 19.000.000	11.282.200	activo	11.282.200	-	(2.280.833)
									pasivo	(11.446.682)		
FR	CCPE	48.900.000	I Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 48.900.000	29.036.820	activo	29.036.820	-	(7.034.595)
									pasivo	(34.346.329)		
FR	CCPE	159.284.132	II Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 159.284.132	94.582.917	activo	94.582.917	-	(18.468.438)
									pasivo	(111.644.040)		
FR	CCPE	125.500.000	III Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 125.500.000	74.521.900	activo	74.521.900	-	(13.449.664)
									pasivo	(86.631.862)		
FR	CCPE	161.700.000	IV Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 161.700.000	96.017.460	activo	96.017.460	-	(7.953.493)
									pasivo	(101.797.072)		
FR	CCPE	79.300.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$	\$ 79.300.000	47.088.340	activo	47.088.340	-	(1.531.532)
									pasivo	(47.173.770)		
FR	CCPE	135.000.000	III Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en EURO	135.000.000	100.568.250	activo	100.568.250	-	16.581.571
									pasivo	(84.481.519)		
FR	CCPE	13.000.000	I Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$ Fijo	13.000.000	7.719.400	activo	7.719.400	-	(1.538.067)
									pasivo	(9.484.042)		
FR	CCPE	54.000.000	II Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$ Fijo	54.000.000	32.065.200	activo	32.065.200	-	(5.649.438)
									pasivo	(38.514.064)		
FR	CCPE	13.000.000	III Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$ Fijo	13.000.000	7.719.400	activo	7.719.400	-	(239.535)
									pasivo	(7.992.305)		
FR	CCPE	7.000.000	IV Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$ Fijo	7.000.000	4.156.600	activo	4.156.600	-	(335.370)
									pasivo	(4.644.722)		
FR	CCPE	4.000.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac.en US\$ Fijo	4.000.000	2.375.200	activo	2.375.200	-	(24.440)
									pasivo	(2.385.092)		
FR	CCPE	3.112.790	III Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac.en EURO	3.112.790	1.848.375	activo	1.848.375	-	(214.316)
									pasivo	(2.088.166)		
S	CCTE	150.000.000	I Trim. 2004	Tasa de interes	C	Obligac.en US\$	150.000.000	-	pasivo	(126.138)	(6.305.464)	(126.138)
S	CCPE	100.000.000	III Trim. 2004	Tasa de interes	C	Obligac.en EURO	100.000.000	-	activo	1.141.139	(673.665)	1.141.139
Ingresos por diferir por seguros de cambio por amortizar									pasivo	(1.978.671)	906.086	2.287.465
Costos por diferir por seguros de cambio por amortizar									activo	879.069	(782.860)	(1.772.045)
Seguros de cambios vencidos durante el ejercicio (neto)											(29.859.719)	
Totales											(36.715.622)	(83.873.177)

Tipos de derivados

Fr: Forward

S : Swap

Tipo de contrato

CCPE: Contrato de cobertura de partidas existentes

CCTE: Contrato de cobertura para transacciones esperadas

CI: Contrato de inversión

27. Contingencias y restricciones:

a) Juicios:

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

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

(ii) Demandas laborales:

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

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

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

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

En opinión de la Administración y de sus asesores legales internos, el riesgo de que la Compañía sea condenada a pagar indemnizaciones del monto de lo demandado en los juicios citados anteriormente, además de los otros juicios civiles y laborales en donde la compañía es parte demandada, es remoto. La Administración considera improbable que los resultados y el patrimonio de la Compañía se vean afectados significativamente por estas contingencias de pérdida. En consecuencia, no se ha establecido una provisión en relación con las indemnizaciones reclamadas.

(iii) Demanda al Fisco de Chile:

Telefónica CTC Chile continuó con sus esfuerzos para lograr que se corrijan las ilegalidades en que se incurrió en la dictación del Decreto N° 187 que le fijó sus tarifas. Destaca en este ámbito, la presentación de un recurso de reposición administrativa sobre el parti-

cular. Ante la respuesta negativa de la autoridad, Telefónica CTC Chile presentó una demanda de indemnización en contra del Fisco por las ilegalidades incurridas en el proceso de fijación tarifaria.

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

El Tercer Juzgado Civil de Santiago, acogió a trámite la demanda, notificando éste al Fisco, para su contestación. Evacuada la contestación del Fisco, así como los trámites de réplica y dúplica con que termina el período de discusión. A la fecha se encuentra agotado el período probatorio, dentro del cual ambas partes rindieron instrumental y testimonial. Pendientes algunas diligencias probatorias.

(iv) Manquehue Net:

Con fecha 24 de Junio de 2003, Telefónica CTC Chile interpuso ante el tribunal arbitral mixto de don Víctor Vial del Río demanda de cumplimiento forzado de contratos con indemnización de perjuicios en contra de Manquehue Net, por un monto de \$ 3.647.689.175, además de aquéllos que se devenguen durante la substanciación del proceso. Asimismo y con igual fecha, Manquehue Net presentó una demanda de cumplimiento de descuentos (por un monto de UF 107.000), además de una demanda de obligación de hacer (celebración de contrato servicios 700). A la fecha se encuentra agotado el período de discusión y pendiente la fase de pruebas.

b) Restricciones financieras:

Para desarrollar sus planes de inversión, la Compañía ha obtenido financiamiento tanto en el mercado local como en el externo (notas 14, 15 y 16), que establecen entre otras: cláusulas de endeudamiento máximo que puede tener la Compañía, cobertura de intereses y flujo de caja.

La razón de endeudamiento máxima para estos contratos es de 1,60, en tanto la razón de cobertura de intereses no puede ser inferior a 3,00 y, por último, la razón flujo de caja debe ser igual o superior a 0,166.

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

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía cumple la totalidad de las restricciones financieras.

28. Cauciones obtenidas de terceros:

La Compañía no ha recibido cauciones de terceros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

29. Moneda Nacional y Extranjera:

La composición de este rubro es el siguiente :

Rubro	Moneda	2003 M\$	2002 M\$
Total activos circulantes :		420.683.512	450.847.644
Disponibles	\$ no reajutable	14.142.665	16.581.348
	Dólares	5.191.616	186.593
	Euros	8.494	242.483
Depósito a plazo	\$ reajustables	269.023	265.273
	Dólares	5.108.957	2.177.388
Valores negociables	\$ reajustables	308.426	9.693.490
	\$ no reajutable	-	1.659.004
	Dólares	42.901.257	66.227.656
Deudores y documentos por cobrar (a)	\$ reajustables	578.837	5.840.272
	\$ no reajutable	231.368.179	234.237.547
Dctos. y ctas. por cobrar emp. relacionadas	\$ no reajutable	8.286.310	5.387.866
	Dólares	10.248.176	11.897.201
Otros activos circulantes (b)	\$ reajustables	57.624.266	52.567.317
	\$ no reajutable	24.633.749	27.452.688
	Dólares	19.766.857	15.807.893
	Euros	246.700	623.625
Total activos fijos :		1.829.867.928	1.958.434.170
Activo fijo y depreciación acumulada	\$ reajustables	1.829.867.928	1.958.434.170
Total otros activos de largo plazo		244.429.371	305.975.224
Inversión en emp. relacionadas	\$ reajustables	10.022.457	42.879.689
Inversión en otras sociedades	\$ reajustables	3.854	3.854
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	158.129.169	181.198.599
Otros activos de largo plazo (c)	\$ reajustables	52.827.449	50.368.879
	\$ no reajutable	7.436.309	6.535.665
	Dólares	16.010.133	24.667.003
	Euros	-	321.535
Total activos		2.494.980.811	2.715.257.038
	\$ reajustables	2.109.631.409	2.301.251.543
	\$ no reajustables	285.867.212	291.854.118
	Dólares	99.226.996	120.963.734
	Euros	255.194	1.187.643

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

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

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

La composición de los pasivos circulantes es el siguiente:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días y a 1 año			
		2003		2002		2003		2002	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés anual interest %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo	\$ reajustables	-	-	-	-	-	-	9.283.360	0,78
	\$ no reajutable	9.948.701	3,24	-	-	9.379.587	3,36	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción corto plazo	\$ reajustables	60.365.638	1,85	115.732	-	-	-	9.823.909	0,90
	Dólares	19.793.727	1,69	25.046.967	2,30	3.188.841	1,71	112.767.105	2,40
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	1.703.457	5,89	-	-	1.523.738	5,89	8.050.674	5,78
	Dólares	8.820.261	-	11.221.249	-	-	-	-	-
	Euros	-	-	-	-	100.657.772	5,38	2.649.358	-
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	\$ reajustables	439.365	8,91	433.145	8,95	8.343	8,84	61.512	8,89
Dctosy ctas. por pagar a emp. relacionadas	\$ reajutable	-	-	-	-	263.952	-	-	-
	\$ no reajutable	24.698.052	-	9.082.650	-	-	-	3.013.308	-
Otros pasivos circulantes (d)	\$ reajustables	-	-	1.683.605	-	73.171.912	-	392.453	-
	\$ no reajutable	164.741.922	-	182.793.578	-	8.714	-	1.119.248	-
	Dólares	8.881.812	-	5.677.406	-	-	-	-	-
Total Pasivo Circulante		299.392.935	-	236.054.332	-	188.202.859	-	147.160.927	-
Subtotal por moneda	\$ reajustables	62.508.460	-	2.232.482	-	74.967.945	-	27.611.908	-
	\$ no reajutable	199.388.675	-	191.876.228	-	9.388.301	-	4.132.556	-
	Dólares	37.495.800	-	41.945.622	-	3.188.841	-	112.767.105	-
	Euros	-	-	-	-	100.657.772	-	2.649.358	-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

29. Moneda Nacional y Extranjera, continuación

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

	1 a 3 Años 2003		3 a 5 Años 2003		5 a 10 Años 2003		más de 10 años 2003		
	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	
Pasivos a Largo Plazo									
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Dólares	190.675.523	2,27	115.791.000	2,24	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	4.211.687	6,20	6.262.597	6,38	24.629.218	6,52	46.346.888	6,68
	Dólares	230.207.353	8,01	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de largo plazo (e)	\$ reajustables	12.736.955	-	7.314.549	-	16.878.698	-	17.303.524	-
	\$ no reajustable	1.779.824	-	534.498	-	1.188.985	-	19.433.459	-
	Dólares	20.488.463	2,07	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo Largo Plazo		460.099.805	-	129.902.644	-	42.696.901	-	83.083.871	-
Subtotal por moneda									
	\$ reajustables	16.948.642	-	13.577.146	-	41.507.916	-	63.650.412	-
	\$ no reajustable	1.779.824	-	534.498	-	1.188.985	-	19.433.459	-
	Dólares	441.371.339	-	115.791.000	-	-	-	-	-

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

La composición de los pasivos de largo plazo para 2002 es el siguiente:

	1 a 3 Años 2002		3 a 5 Años 2002		5 a 10 Años 2002		más de 10 años 2002		
	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	
Pasivos a Largo Plazo									
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	60.120.600	0,52	112.767.106	2,38	-	-	-	-
	Dólares	247.845.511	2,73	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajustables	7.412.533	5,78	9.462.420	5,85	32.624.303	6,17	57.556.967	6,57
	Dólares	-	-	290.318.440	8,00	-	-	-	-
	Euros	119.939.914	5,38	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de largo plazo (e)	\$ reajustables	20.112.335	-	5.651.053	-	8.122.409	-	11.418.241	-
	\$ no reajustable	3.163.561	-	448.736	-	1.105.787	-	18.804.972	-
	Dólares	24.456.253	3,00	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo Largo plazo		483.050.707		418.647.755		41.852.499		87.780.180	-
Subtotal por moneda	\$ reajustables	87.645.468	-	127.880.579	-	40.746.712	-	68.975.208	-
	\$ no reajustable	3.163.561	-	448.736	-	1.105.787	-	18.804.972	-
	Dólares	272.301.764	-	290.318.440	-	-	-	-	-
	Euros	119.939.914	-	-	-	-	-	-	-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados, continuación

30. Sanciones:

Con fecha 14 de noviembre de 2003, la filial Globus 120 S.A. fue notificada por la Superintendencia de Valores y Seguros, vía resolución N°351, en la cual se le aplica una sanción de multa ascendente a UF 10 al Gerente General de dicha filial.

31. Hechos Posteriores:

a) Renegociación crédito BBVA.

Con fecha 16 de enero de 2004, Telefónica CTC Chile y BBVA N.Y., acordaron prorrogar crédito bilateral otorgado originalmente el 21 de enero de 1998. La renovación se efectuó por 1 año plazo, con vencimiento el 21 de enero de 2005. El monto del crédito asciende a US\$ 25 millones con una tasa de interés en base libor 180 días más un margen de 50 bps.

b) Decreto tarifario Telefonía Móvil.

Con fecha 21 de enero de 2004, los Ministerios de Transportes y

Telecomunicaciones y de Economía, enviaron a trámite de toma de razón a la Contraloría General de la República, el Decreto Tarifario que fija los niveles, estructura y mecanismos de indexación de las tarifas de los servicios de interconexión de las compañías móviles.

En el período comprendido entre el 1 y el 23 de enero de 2004, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.

32. Medio ambiente:

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

33. Cuentas por pagar:

La composición del saldo de este rubro es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Proveedores		
Nacionales	103.346.549	95.934.635
Extranjeros	7.030.294	8.277.711
Servicio de portadoras	10.162.106	11.552.802
Provisión grado de avance obras en curso	11.160.540	35.620.358
Totales	131.699.489	151.385.506

Alejandro Espinoza Querol
Contador General

Claudio Muñoz Zúñiga
Gerente General

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y Filiales
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

1. Hechos Destacados

Resultado del Período y Cifras de los Negocios de la Corporación

Al 31 de diciembre de 2003, Telefónica CTC Chile registró una utilidad neta consolidada de \$ 10.134 millones, cifra que se compara positivamente con la pérdida de \$ 17.857 millones obtenida al 31 de diciembre del año anterior.

A nivel operacional, el resultado de Telefónica CTC Chile alcanzó un superávit de \$ 115.358 millones. Para efectos comparativos, cabe señalar que a diciembre del año 2002, en los resultados consolidados de la Corporación se incluye el aporte de la filial Sonda correspondiente al período enero- agosto.

Resultado Operacional Depurado

	2002 (*)	2003	% Variación
Ingresos	803.366	812.790	1,2%
Costos	(416.318)	(433.745)	4,2%
EBITDA	387.047	379.045	-2,1%
Depreciación	(257.582)	(263.687)	2,4%
Resultado Operacional	129.466	115.358	-10,9%

(*) Para efectos comparativos el año 2002 no incluye ingresos y costos de SONDA S.A.

Incluidos los efectos de Sonda, en el año 2003 el resultado operacional consolidado muestra una disminución de 12,5% en relación con el año anterior.

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2003, muestra un déficit de \$76.074 millones, inferior en un 37,6% en relación con el año anterior, derivado principalmente de la caída de los gastos financieros asociados a un menor nivel de endeudamiento y mejores condiciones de financiamiento, compensado en parte por una disminución de los ingresos financieros producto de menores fondos disponibles. Por otra parte se observa una baja en otros egresos fuera de la explotación, junto a una utilidad por corrección monetaria que se compara positivamente con la pérdida registrada en el año 2002.

En cuanto a las cifras operativas de los negocios, al 31 de diciembre de 2003, las líneas fijas en servicio de Telefónica CTC Chile alcanzaron a 2.416.779, presentando una disminución de 10,0% en relación al 31 de diciembre de 2002. Los clientes ADSL en servicio alcanzaron a 125.262, con un crecimiento de 131,3% en relación con el año anterior. Por su parte, los clientes del servicio móvil ascendieron a 2.269.757 con un crecimiento de 22,7% comparado con el 2002. El negocio de larga distancia presentó una disminución de tráfico de 9,8% en larga distancia nacional (LDN) y una caída de 3,2% en larga distancia internacional (LDI) de salida, alcanzando 647 millones de minutos y 64 millones de minutos, al 31 de diciembre de 2003, respectivamente. El parque de enlaces ATM para clientes empresas aumentó 4,1% y el parque de enlaces IP dedicados creció un 85,3%.

Al 31 de diciembre de 2003, el plantel de la Corporación alcanzó a 4.780 personas, lo que representa un aumento de 4,6% con respecto a diciembre de 2002.

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

Como cuestión previa al inicio del proceso de fijación de tarifas de los servicios que presta Telefónica CTC Chile, el 13 de enero del presente año Telefónica CTC Chile S.A. solicitó el pronunciamiento de la Comisión Resolutiva para que decrete libertad de tarifas en zonas geográficas específicas, defina los servicios telefónicos que estarán afectos a regulación de tarifas en donde las condiciones de mercado no son suficientes para garantizar un régimen de libertad de tarifas y determine que Telefónica CTC Chile tiene el derecho de ofrecer planes tarifarios alternativos sin autorización previa.

Por su parte, el 20 de mayo de 2003, la Comisión Resolutiva dictó la Resolución N°686 que define los servicios afectos a fijación de tarifas por parte de los Ministerios de Economía y de Transportes y Telecomunicaciones, los cuales son similares a los establecidos para el período 1999 – 2004. La citada resolución N°686 rechaza la petición de libertad tarifaria para zonas primarias específicas solicitada por Telefónica CTC Chile, y en relación con la solicitud de flexibilidad tarifaria, informada favorablemente por el Regulador, la Comisión Resolutiva no emitió pronunciamiento específico a pesar que la mayoría de sus miembros estuvieron por pronunciarse sobre la misma, en tanto el resto de los integrantes consideró que dicha materia no correspondía a dicha Comisión.

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

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

La Comisión de Peritos se constituyó oficialmente el 17 de junio, integrada por los peritos designados por Telefónica CTC Chile y Subtel, y emitió su informe el día el 17 de julio de 2003, pronunciándose por unanimidad en 76 controversias formuladas por Telefónica CTC Chile, con la excepción de sólo una de éstas en que fue por mayoría.

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

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

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados, continuación

1. Hechos Destacados, continuación

Flexibilidad de tarifas

En atención a que la resolución N°686 fue poco precisa en materia de Flexibilidad Tarifaria, el 1 de septiembre de 2003, Telefónica CTC Chile presentó a la Honorable Comisión Resolutiva una solicitud de aclaración y complementación de dicha resolución, respecto de esta importante materia.

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

La flexibilidad de tarifas permite a Telefónica CTC Chile ofrecer a sus clientes diversos planes comerciales, ateniéndose al marco general para la aplicación de la flexibilidad que debe definir la autoridad, sin requerir de autorización por cada plan. Al respecto, Telefónica CTC Chile solicitó a la autoridad que dicte la normativa correspondiente. Subtel no se ha pronunciado a la fecha.

Proceso de Fijación de Tarifas de Interconexión de Telefónica Móvil

Telefónica Móvil presentó el 10 de enero de 2003, ante Subtel, su propuesta de Bases Técnico Económicas para que rijan el estudio de fijación de tarifas de cargos de acceso para el período 2004-2009.

Mediante Resolución de 22 de febrero de 2003, Subtel aprobó las Bases Técnico Económicas Definitivas que regirán el proceso de fijación de tarifas de los servicios de interconexión de las concesionarias de servicio público de telefonía móvil.

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

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

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

Los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía,

Fomento y Reconstrucción, mediante decreto fijarán los niveles, estructura y mecanismos de indexación de los servicios afectos a fijación de tarifas. Dicho decreto fue remitido al trámite de toma de razón por parte de la Contraloría General de la República, adjuntando el informe de sustentación.

Disminución de Deuda Financiera y Distribución de Dividendos

Telefónica CTC Chile ha continuado mejorando su nivel de endeudamiento a través de la amortización de créditos, renegociación de tasas y plazos de créditos vigentes y también a través de la baja global de tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2003, la razón de endeudamiento, medida como la relación entre el pasivo exigible y el patrimonio registró un nivel de 0,93 cifra que ha presentado una tendencia continua a la baja comparándose favorablemente con el índice de 1,09 registrado en el mismo período del año anterior. Al 31 de diciembre de 2003, la deuda financiera alcanzó los US\$1.412,7 millones, reflejando una disminución de 8,9% en relación con la deuda financiera nominal de US\$ 1.550 millones registrada al 31 de diciembre del año anterior. La disminución de los niveles de endeudamiento junto con las mejores condiciones de financiamiento y la disminución en la cotización del dólar se tradujeron a su vez en un impacto a la baja de 25,6 % en los gastos financieros del año 2003.

Por su parte, con fecha 11 de julio de 2003, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó pagar un dividendo por \$ 16.750,2 millones (histórico), con cargo a las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2002, el cual fue cancelado el 31 de julio de 2003.

Oferta de Telefónica S.A. para Comprar Acciones de Terra Networks

El 28 de mayo de 2003 Telefónica S.A. anunció una oferta de compra sobre el 100 % de las acciones de Terra Lycos. Con fecha 10 de julio de 2003 el Directorio de CTC Transmisiones Regionales S.A. acordó participar en la oferta (OPA) y vender las 2.984.986 acciones que posee de Terra Networks S.A., en un precio unitario de 5,25 euros. Esta transacción se materializó el 27 de julio de 2003 con la compra, por parte de Telefónica S.A., de la totalidad de las acciones en venta, lo cual significó reconocer en los resultados no operacionales una utilidad ascendente a \$3.364 millones en el año 2003, cifra que contrasta con la pérdida de \$ 7.642 registrada en el año anterior.

Colocación de Efectos de Comercio

Con fecha 27 de enero de 2003, Telefónica CTC Chile S.A. inscribió en el Registro de Valores una línea de efectos de comercio con un monto máximo ascendente a \$ 35.000 millones, con un plazo de vigencia de 10 años. Con fecha 26 de junio Telefónica CTC Chile, realizó la colocación de \$ 20.000 millones, a través de un agente colocador, en dos series de igual valor nominal, con plazo final en septiembre y noviembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 la línea se encuentra disponible por \$35.000 millones, luego de haber pagado en sus respectivos vencimientos las dos series mencionadas anteriormente.

Venta de Istel

Con fecha 23 de julio de 2003, Telefónica CTC Chile S.A. firmó un contrato de promesa de compraventa con Isapre Consalud S.A., en virtud del cual se comprometió la venta de las acciones en la Compañía de

Telecomunicaciones de Chile Isapre S.A. (Istel).

Con fecha 1 de septiembre de 2003 se materializó la compraventa a través de la firma del respectivo contrato. Esta transacción significó un impacto negativo en los resultados no operacionales de aproximadamente \$ 67 millones.

Venta de Sonda S.A.

Con fecha 26 de septiembre de 2002, Telefónica Empresas CTC Chile S.A. suscribió un acuerdo en virtud del cual vendió y transfirió el 25% de la propiedad de Sonda S.A. a Inversiones Pacífico Limitada e Inversiones Santa Isabel Limitada, sociedades vinculadas al Sr. Andrés Navarro H. En dicho acuerdo se estipulaba además la opción de compra por parte de esas sociedades de inversiones del 35% restante, fijando como plazo máximo el 25 de julio de 2005.

Con fecha 29 de julio de 2003, Telefónica Empresas CTC Chile S.A. tomó conocimiento de la decisión de Inversiones Santa Isabel Limitada en el sentido de anticipar el ejercicio de la opción de compra mencionada anteriormente. La venta de estas acciones significó

reconocer en el año 2003 un efecto negativo en los resultados consolidados de Telefónica CTC Chile S.A., ascendente a \$5.668 millones.

Proceso de Negociación Colectiva 2003

Durante el año 2003 correspondía renovar los contratos colectivos de 12 organizaciones sindicales, que agrupan a 2.370 trabajadores, incluyendo la casa matriz y algunas filiales. Durante el mes de octubre, se negoció anticipadamente y se llegó a acuerdo con 4 organizaciones, que entregaron solución al 95% de los trabajadores que correspondía negociar, un total de 2.246 trabajadores, introduciendo importantes cambios en el contrato colectivo. Estas modificaciones apuntan a introducir mayor variabilidad en las remuneraciones, asociándolas tanto al desempeño individual, como al resultado global de la Compañía, generar mecanismos que permitan ir adaptando las remuneraciones al mercado en forma paulatina, lograr una mayor flexibilidad para adaptar los horarios a las necesidades de los clientes, y en general construir un contrato colectivo que se adapte mejor a las necesidades actuales de la Compañía y de sus clientes. Estos acuerdos son un hito que marcan el comienzo de una nueva relación con los trabajadores y con sus dirigentes.

2. Estadísticas Físicas, Activo Fijo y Estados de Resultados

Cuadro N° 1

Estadísticas Físicas

Concepto	Diciembre	Diciembre	Variación	
	2002	2003	Q	%
Líneas en Servicio a Fin del Período	2.686.695	2.416.779	(269.916)	-10,0%
Líneas Totales Promedio en Servicio	2.732.208	2.558.291	(173.917)	-6,4%
Llamadas locales (millones) (1)	5.110	4.841	(269)	-5,3%
Minutos LDN Interprimarios(2) (miles)	3.035.641	2.545.118	(490.523)	-16,2%
Total Minutos LDI (3) (miles)	2.024.691	1.483.157	(541.534)	-26,7%
Minutos LDI Salida (incluye Internet)	1.715.588	1.114.563	(601.025)	-35,0%
Minutos LDI Entrada	309.103	368.593	59.490	19,2%
Conexión de Líneas	340.419	308.266	(32.153)	-9,4%
Clientes Móviles	1.849.283	2.269.757	420.474	22,7%
Accesos ADSL en Servicio	54.163	125.262	71.099	131,3%
Personal Permanente Telefónica (Matriz)	2.540	2.642	102	4,0%
Personal Permanente Filiales	2.031	2.138	107	5,3%
Personal Corporación	4.571	4.780	209	4,6%

1. No incluye llamadas efectuadas de teléfonos públicos de titularidad propia.

2. LDN: Larga Distancia Nacional. Corresponde al total del tráfico de salida de las áreas primarias atendidas por Telefónica CTC Chile, incluyendo el tráfico de 188 Telefónica Mundo y Globus 120, por el cual se cobra cargos de acceso.

3. LDI: Larga Distancia Internacional. Corresponde al total del tráfico internacional de salida y de entrada de las áreas primarias atendidas por Telefónica CTC Chile, incluyendo el tráfico de 188 Telefónica Mundo y Globus 120, por el cual se cobra cargos de acceso.

Cuadro N° 2

Activo Fijo Neto Consolidado

(Cifras en millones de pesos al 31.12.2003)

Concepto	Diciembre	Diciembre	Variación	
	2002	2003	MM\$	%
Terrenos, Infraestructura, Maquinarias y Equipos	3.810.332	3.953.695	143.363	3,8%
Proyectos y Obras en Curso	136.656	101.753	(34.903)	-25,5%
Depreciación Acumulada	(1.988.554)	(2.225.580)	(237.026)	11,9%
Activo Fijo Neto	1.958.434	1.829.868	(128.566)	-6,6%

Estados de Resultados Consolidados de los años terminados al 31 de Diciembre 2003 y 2002

(Cifras en millones de pesos al 31.12.2003)

Concepto	Ene - Dic	Ene - Dic	Variación (2003/2002)	
	2002	2003	MM\$	%
Telefonía Local	385.039	374.541	(10.498)	-2,7%
Telefonía Básica	325.361	301.415	(23.946)	-7,4%
Renta Fija	160.320	152.142	(8.178)	-5,1%
Renta Variable	158.011	143.651	(14.360)	-9,1%
Conexiones y Otras Instalaciones	7.030	5.622	(1.408)	-20,0%
Cargos de Acceso e Interconexiones (1)	23.497	25.630	2.133	9,1%
Larga Distancia Nacional	9.530	8.767	(763)	-8,0%
Larga Distancia Internacional	3.548	2.685	(863)	-24,3%
Otros Cargos y Servicios de Interconexión	10.419	14.178	3.759	36,1%
Avisos en Guías Telefónicas	4.892	5.380	488	10,0%
Otros Servicios de Telefonía Local	31.289	42.116	10.827	34,6%
Servicios de Valor Agregado	17.335	18.130	795	4,6%
Comercialización de Equipos	5.017	8.806	3.789	75,5%
Otros Servicios	8.937	15.180	6.243	69,9%
Larga Distancia	75.477	61.655	(13.822)	-18,3%
Larga Distancia Nacional	33.265	26.209	(7.056)	-21,2%
Servicio Internacional	28.328	24.576	(3.752)	-13,2%
Arriendo de Medios y Circuitos	13.884	10.870	(3.014)	-21,7%
Comunicaciones Móviles	209.001	237.620	28.619	13,7%
Comunicaciones Móviles	122.103	149.427	27.324	22,4%
Interconexión CPP (2)	86.898	88.193	1.295	1,5%
Comunicaciones Empresas	87.068	78.733	(8.335)	-9,6%
Comercialización de Equipos y Telefonía Avanzada	49.314	36.039	(13.275)	-26,9%
Datos y Circuitos	37.754	42.694	4.940	13,1%
Otros Negocios	113.140	60.241	(52.899)	-46,8%
Servicios Informáticos (3)	62.945	-	(62.945)	N.A.
Teléfonos Públicos	12.199	11.081	(1.118)	-9,2%
Mantenimiento de ITI y Venta de Equipos	28.526	30.937	2.411	8,5%
Otros Ingresos (4)	9.470	18.223	8.753	92,4%
Total Ingresos de Operación	869.725	812.790	(56.935)	-6,5%
Costos de Explotación	(606.203)	(554.271)	51.932	-8,6%
Remuneraciones	(80.362)	(56.839)	23.523	-29,3%
Depreciación	(263.646)	(263.687)	(41)	0,0%
Otros Costos de Explotación	(262.195)	(233.745)	28.450	-10,9%
Costos de Administración y Ventas	(131.719)	(143.161)	(11.442)	8,7%
Total costos de operación	(737.922)	(697.432)	40.490	-5,5%
Resultado no Operacional	131.803	115.358	(16.445)	-12,5%
Ingresos Financieros	16.858	7.077	(9.781)	-58,0%
Otros Ingresos Fuera de la Explotación	13.354	12.334	(1.020)	-7,6%
Resultado Inversión Empresas Relacionadas (5)	2.379	680	(1.699)	-71,4%
Gastos Financieros	(82.287)	(61.245)	21.042	-25,6%
Amortización Menor Valor Inversión	(24.909)	(23.084)	1.825	-7,3%
Otros Egresos Fuera de la Explotación	(38.259)	(12.471)	25.788	-67,4%
Corrección Monetaria	(9.041)	635	9.676	C.S.
Resultado no Operacional	(121.905)	(76.074)	45.831	-37,6%
Resultado Antes Impuestos a la Renta	9.898	39.284	29.386	296,9%
Impuesto a la Renta	(26.984)	(29.009)	(2.025)	7,5%
Interés Minoritario	(771)	(141)	630	-81,7%
Resultado Neto (6)	(17.857)	10.134	27.991	C.S.

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

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

(3) Los ingresos de Sonda S.A., sólo se incluyen en el año 2002 debido a su desconsolidación a partir de septiembre de ese año.

(4) Incluye los ingresos de Istel hasta agosto de 2003, Telemergencia y Tgestiona

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

(6) Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones no significativas a los resultados del año 2002.

3. Análisis de los resultados del período

3.1 Resultado Operacional

Al 31 de diciembre de 2003, el resultado operacional alcanzó a \$115.358 millones lo que representa una disminución de 12,5% con respecto del año anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales del período ascendieron a \$ 812.790 millones presentando una disminución de 6,5% con relación al año 2002. Esta reducción incorpora principalmente los efectos de la desconsolidación de Sonda a partir de septiembre de 2002. Aislado este efecto, los ingresos operacionales crecen un 1,2% en relación con el año anterior.

Esta variación fue originada principalmente por un incremento de 13,7% en los ingresos por servicios móviles, junto a un crecimiento de 13,1% en los ingresos asociados a datos y circuitos para empresas. Lo anterior fue contrarrestado en parte por una disminución de 18,3% en los ingresos de larga distancia y una caída de 2,7% en los ingresos de telefonía local. Esto último debido principalmente a la generación de mayores ingresos equivalentes a un 26,8% por servicios de valor agregado y otros servicios de telefonía local, tales como ADSL, además del crecimiento de 9,1% en los ingresos por cargos de acceso e interconexiones que permitieron compensar en parte los menores ingresos derivados de la disminución de líneas en servicio de la Corporación.

Cabe señalar que producto de la reconfiguración de negocios que ha venido realizando la Corporación, los ingresos provenientes de la comercialización de equipos al segmento de clientes PYMES son gestionados desde fines del año 2002 por el negocio de telefonía local, situación por la cual este negocio presenta un aumento de 75,5% en esta línea de ingresos. Por su parte, producto de la misma reconfiguración de negocios, durante el año 2003 la gestión del negocio de conexiones a Internet se focaliza a través de un área de negocios específica (Telefónica Internet Empresas), reflejándose en parte en el crecimiento de \$8.753 millones que se observa en los ingresos de otros negocios de la Corporación. Estos ingresos, hasta el año 2002, eran reconocidos por el negocio comunicaciones de empresas, lo cual explica la caída de 26,9% en sus ingresos por concepto de comercialización de equipos y telefonía avanzada.

Ingresos de Telefonía Local: En *Telefonía Básica* los ingresos disminuyeron un 7,4% respecto al año anterior. La variación experimentada por estos ingresos se deriva principalmente de: (i) La disminución de 5,1% en el nivel de ingresos por *renta fija*, correspondiente al cargo fijo mensual por conexión a la red, debido principalmente a la disminución en el parque de líneas en servicio, la rebaja de 1% en las tarifas de este servicio establecida en el Decreto Tarifario, aplicada en mayo de cada año, (ii) La caída de un 9,1% de los ingresos por *renta variable*, debido principalmente a la disminución de líneas en servicio, al comportamiento a la baja en el tráfico por línea y a la rebaja de 1% en las tarifas de este servicio establecida en el Decreto Tarifario.

Los ingresos consolidados de *cargos de acceso e interconexiones* aumentaron un 9,1%, debido fundamentalmente a un incremento de 36,1% en los ingresos por cargos de acceso con otras empresas del sector. Lo anterior se compensa en parte por una disminución de

24,3% en los ingresos por cargos de acceso de larga distancia internacional, debido a la caída de 26,7% en los tráficos de interconexión internacional y a una disminución de un 8,0% en los ingresos de larga distancia nacional producto de una baja de 16,2% en el tráfico de interconexiones nacionales.

Por su parte, los *Otros Servicios de Telefonía Local*, aumentaron en un 34,6% debido a un incremento de 4,6% en los servicios de valor agregado, mayores ingresos equivalentes a un 75,5% por concepto de comercialización de equipos donde destaca la venta de equipos al segmento PYMES, que producto de la reconfiguración de los negocios aplicada por la Corporación a fines del año 2002 se comercializa a través del negocio de comunicaciones de empresas. Por su parte, otros servicios aumentaron en 69,9% debido principalmente al aporte de las prestaciones de banda ancha por concepto de ADSL, las que presentan un crecimiento sostenido durante los últimos períodos.

Larga Distancia: Los ingresos por estos servicios presentan una disminución de 18,3% con respecto al año 2002, producto de una disminución de 21,2% y 13,2% en los ingresos LDN y LDI, respectivamente, estos últimos influidos por una disminución en los precios promedio de estos servicios, junto a una baja de 9,8% y 3,2% en el tráfico LDN y LDI, respectivamente. Por su parte, los arriendos de medios y circuitos presentan menores ingresos equivalentes a un 21,7% en relación con el año 2002.

Comunicaciones Móviles: Los ingresos totales de este negocio aumentaron un 13,7% en relación al año 2002, debido principalmente al crecimiento de 15,3% experimentado por la cartera promedio de clientes móviles, contrarrestado en parte por una caída en el ingreso promedio por abonado, derivado principalmente del mayor crecimiento del nivel de clientes de prepago en relación a clientes de contrato. Cabe señalar que en este negocio se incluyen los ingresos regulados por tráfico de entrada a móviles (CPP).

Comunicaciones de Empresas: Los ingresos del negocio presentan una disminución de 9,6% respecto al año anterior, producto de una baja de 26,9% en la comercialización de equipos y telefonía avanzada, derivado principalmente del traspaso de la venta de equipos para el segmento PYMES al negocio local y del traspaso de la gestión del negocio de conexiones a internet Telefónica Internet Empresas, en virtud de la reconfiguración de los negocios de la Corporación. Lo anterior fue contrarrestado en parte por un crecimiento de 13,1% en los ingresos de datos y circuitos.

Otros Ingresos de Explotación: Estos ingresos, excluyendo el efecto de Sonda en el año 2002, presentan un incremento de 20,9% como consecuencia del aporte que hace a partir del año 2003 el negocio de conexiones a Internet, junto al crecimiento de 8,5% en los ingresos por mantención e instalaciones telefónicas interiores (ITI).

Los Costos Operacionales

Los costos de operación del período alcanzaron a \$697.432 millones, disminuyendo un 5,5%, en relación con el año 2002.

Esta reducción se explica principalmente por la caída de 29,3% en los costos de *remuneraciones* lo que se traduce en una disminución de 13,8% excluyendo Sonda en 2002, reflejando el efecto de los ahorros

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados, continuación

3. Análisis de los resultados del período, continuación

3.1 Resultado Operacional, continuación

del proceso de desvinculación materializado por la Compañía en octubre 2002. Por su parte, la depreciación se mantuvo en un nivel similar al año anterior, sin embargo registró un aumento de 2,4% al excluir Sonda en el año 2002, derivado principalmente de la puesta en operación de nuevos activos en servicios en la Corporación. *Los otros costos de explotación* presentan una caída de 10,9%. No obstante, al excluir Sonda en el año 2002, aumentan en un 2,4% debido principalmente al aumento de los costos del negocio de móviles asociado al crecimiento de sus actividades, que se ha traducido fundamentalmente en un aumento de sus costos de venta y costos de interconexiones.

Los *costos de administración* y ventas en relación con el año 2002, presentan un aumento de 8,7%, sin embargo, al excluir Sonda en 2002 aumentan en 17,9% debido principalmente al aumento de los costos del negocio de móviles asociado al crecimiento de sus actividades, servicios de *outsourcing*, comisiones de venta y comisiones bancarias, contrarrestado en parte por los ahorros de remuneraciones producto de la baja de plantel de la Corporación.

3.2 Resultado No Operacional

El resultado no operacional obtenido en el ejercicio 2003 presenta un déficit de \$76.074 millones, cifra menor en un 37,6% al déficit no operacional del año 2002. La variación del resultado no operacional se desglosa como sigue:

Los *ingresos financieros* presentan una caída de un 58,0%, debido principalmente a las menores tasas de interés nacionales e internacionales y los menores fondos disponibles, los cuales han sido destinados a disminuir la deuda financiera de la Corporación.

En *otros ingresos fuera de la explotación* se observa una disminución de un 7,6% que se explica principalmente por los mayores ingresos registrados en el año 2002 provenientes de las ventas de acciones, incluida la venta de 25 % de Sonda S.A., cuyos importe total fue superior a los efectos registrados en el año 2003 por concepto de la venta del 35% restante de la participación en Sonda S.A., el mayor valor de cotización de las acciones de Terra Networks en el mercado y la liquidación definitiva de la indemnización compensatoria por término anticipado del contrato con Publiguías S.A.

Los *gastos financieros* muestran una disminución de 25,6% en el año 2003, asociados principalmente a una menor deuda financiera, mejores condiciones de financiamiento, menores tasas de interés y los efectos de la baja en la cotización del dólar.

Los *otros egresos fuera de la explotación* disminuyeron en 67,4%, derivado principalmente de los mayores gastos incurridos en el año 2002 por concepto del efecto de la menor cotización de las acciones de Terra Networks en el mercado y los costos de reestructuración administrativa registrados en ese año cuyo importe fue superior a los efectos del retiro de activos fijos registrados en el año 2003.

La *corrección monetaria* presenta una utilidad de \$635 millones que se compara positivamente con la pérdida de \$9.041 millones registrada en el año 2002, esta última cifra recoge en parte los efectos de

devaluación por las inversiones de Sonda en Argentina y Brasil. Cabe señalar, que se ha mantenido un nivel de cobertura por variación del tipo de cambio de un 100%. La política de cobertura de tipo de cambio peso - dólar mantenida por la empresa permitió neutralizar los efectos de las variaciones del tipo de cambio de los años 2002 y 2003.

3.3 Resultado Neto del Período

El resultado neto alcanzó una utilidad de \$ 10.134 millones, en comparación con una pérdida de \$17.857 millones registrada en el año 2002. El resultado obtenido en el ejercicio se deriva de la disminución de 12,5% en la utilidad operacional, compensado por una disminución en el déficit no operacional de un 37,6% en relación con el ejercicio anterior.

4. Resultados por Negocios

Negocio de Telefonía Local: Registró una pérdida neta de \$21.098 millones en el período, situación que representa una disminución del déficit en \$ 31.588 millones respecto al año anterior, explicada principalmente por una disminución del déficit no operacional en un 46,9%.

Negocio de Larga Distancia: Presenta una utilidad de \$18.704 millones, menor en un 4,5% en relación con el año anterior. Esta variación se compone de una caída de 30,3% en el resultado operacional y un déficit no operacional de \$1.167 millones que se sitúa bajo el déficit de \$10.999 millones registrado en el año 2002.

Negocio de Comunicaciones de Empresas: Este negocio contribuyó en el período con una utilidad de \$17.407 millones, en tanto que el año 2002 registró una utilidad de \$16.960 millones, manteniendo en términos generales su nivel de resultados operacionales y no operacionales, no obstante que en el año 2003 la gestión de la venta de equipos al segmento de clientes PYMES y conexiones a Internet se traspasaron a otras líneas de negocios de la Corporación.

Negocio de Móviles: El negocio de Móviles contribuyó en el período con una utilidad de \$4.543 millones, en tanto que en el año 2002 presenta una utilidad de \$3.937 millones. Este aporte positivo se deriva de mejores resultados a nivel no operacional y menores impuestos a la renta, compensado en parte por una disminución de los resultados operacionales en relación con el año anterior.

Otros Negocios: El conjunto de estos negocios generó una pérdida de \$9.421 millones que se explica por un déficit no operacional de \$13.358 millones en el año 2003, en tanto que en el año anterior se registró una pérdida no operacional de \$8.419 millones. En estos negocios se incluyen principalmente los servicios de telefonía pública, mantención e instalación de equipos telefónicos básicos, servicio de monitoreo de alarmas de Teleemergencia, isapre Istel (hasta agosto de 2003) y servicios compartidos. Adicionalmente, hasta agosto de 2002 incluyen los resultados obtenidos de Sonda S.A. A partir de esas fecha se registran los efectos de la venta de la participación en el resultado no operacional, tanto en el año 2002 como en el 2003.

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

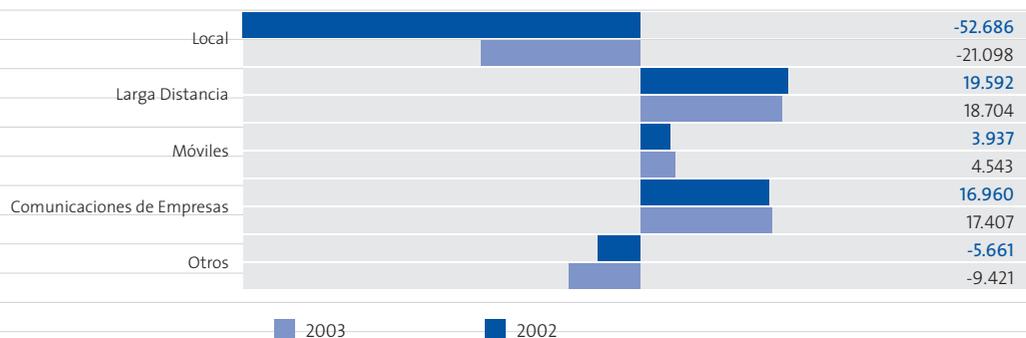
Ingresos y Costos por Negocios al 31 de Diciembre de 2002 y 2003

(Cifras en millones de pesos al 31.12.03)

	Local		Comunicaciones de Empresas		Larga Distancia		Móviles		Otros	
	Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Dic
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Ingresos Operacionales	434.572	431.948	116.190	98.583	100.853	91.072	217.638	242.399	135.701	86.103
Ingresos	385.039	374.541	87.068	78.733	75.477	61.655	209.001	237.620	113.140	60.241
Transferencias Intercompañías	49.533	57.407	29.122	19.850	25.376	29.417	8.637	4.779	22.561	25.862
Gastos de Operación	(385.783)	(384.433)	(95.501)	(78.531)	(65.672)	(66.546)	(200.917)	(228.931)	(130.137)	(81.076)
Remuneraciones	(55.449)	(50.778)	(14.664)	(8.106)	(6.492)	(5.654)	(13.733)	(14.387)	(25.788)	(10.949)
Depreciación	(174.296)	(167.692)	(11.165)	(12.104)	(9.894)	(10.946)	(51.506)	(64.018)	(17.116)	(11.979)
Bienes y Servicios	(95.914)	(117.143)	(36.688)	(21.158)	(36.334)	(35.249)	(125.784)	(139.815)	(63.098)	(27.453)
Transferencias Intercompañías	(60.124)	(48.820)	(32.984)	(37.163)	(12.952)	(14.697)	(9.894)	(10.711)	(24.135)	(30.695)
Resultado Operacional	48.789	47.515	20.689	20.052	35.181	24.526	16.721	13.468	5.564	5.027
Ingresos y Egresos no Operacionales										
Gastos Financieros	(82.766)	(60.404)	(461)	(18)	(223)	(16)	2.227	(869)	(1.065)	60
Otros Ingresos y Egresos	(24.770)	(1.442)	(1.120)	(599)	(8.222)	862	(1.855)	(1.618)	(3.652)	(12.031)
Transferencias Intercompañías	23.332	17.154	276	(496)	(2.554)	(2.013)	(12.492)	(8.485)	(3.702)	(1.387)
Resultado No Operacional	(84.204)	(44.692)	(1.305)	(1.113)	(10.999)	(1.167)	(12.120)	(10.972)	(8.419)	(13.358)
R.A.I.I.D.A.I.E (*)	221.647	230.918	31.012	31.060	34.300	34.321	53.881	67.382	15.327	3.587
Impuestos y Otros	(17.270)	(23.921)	(2.423)	(1.532)	(4.590)	(4.656)	(664)	2.048	(2.806)	(1.089)
Resultados después de Impuestos	(52.686)	(21.098)	16.960	17.407	19.592	18.704	3.937	4.543	(5.661)	(9.421)

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

Gráfico de Utilidad (pérdida) por negocios
(Acumulados al 31 de diciembre de cada año)
(Cifras en millones de pesos al 31.12.03)



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados, continuación

5. Estado de Flujo Efectivo

Cuadro N° 4

Flujos de Efectivo Consolidados

(Cifras en millones de pesos al 31.12.2003)

Concepto	Ene- Dic	Ene- Dic	Variación	
	2002	2003	MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	327.972	284.325	(43.647)	-13,3%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(256.454)	(171.783)	84.671	-33,0%
Flujo originado por actividades de inversión	(135.761)	(99.949)	35.812	-26,4%
Inflación sobre efectivo y equivalente	(2.266)	(506)	1.760	-77,7%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el período	(66.510)	12.087	78.597	C.S.

La variación positiva de \$ 12.087 millones del flujo de efectivo del año 2003 comparada con la variación negativa de \$ 66.510 millones del año 2002, se deriva de la generación, de menores flujos de amortización y prepago destinados a disminuir la deuda financiera y menores flujos generados por las actividades de inversión, cuyo importe total fue inferior a los menores flujos originados por las actividades de operación.

6. Indicadores Financieros

Cuadro N°5

Indicadores Financieros Consolidados

Concepto	Ene-Dic 2002	Ene-Dic 2003
Indices de Liquidez		
Liquidez Corriente (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	1,18	0,86
Razón Acida (Activos más líquidos/Pasivo Circulante)	0,25	0,14
Indices de Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	1,09	0,93
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,73	0,59
Cobertura Gastos Financieros (Resultado Antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros)	0,92	1,53
Indices de Rentabilidad y Utilidad por Acción		
Margen Operacional (Resultado Operacional/Ingreso Operacional)	15,2 %	14,2%
Rentabilidad Operacional (Resultado Operacional/Activo Fijo Neto(1))	6,1%	5,9%
Utilidad por Acción (Utilidad Neta / Cantidad Acciones pagadas promedio cada año)	-\$18,7	\$10,6
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado/Patrimonio promedio)	-1,4%	-0,8%
Rentabilidad del Activo (Resultado/Activos promedio)	-0,61%	0,39%
Rendimiento Activos Operacionales (Resultado/Activos Operacionales promedio (2))	-0,9%	0,5%
Retorno de Dividendos (Dividendos pagados /Precio Mercado Acción)	0,1%	0,8%
Indicadores de Actividad		
Total Activos (MM\$)	2.715.257	2.495.390
Ventas de Activos (MM\$)	21.792	32.189
Inversiones en otras sociedades y activos fijos (MM\$)	147.840	144.004
Rotación de Inventarios (Costo Ventas/Inventario Promedio)	2,3	3,1
Permanencia de Inventarios (Inventario Promedio/Costo Ventas en 360 días)	156	116

(1) Cifras al inicio del período, actualizadas.

(2) Como activos operacionales se considera el activo fijo

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El índice de liquidez corriente presenta una reducción; debido a que los activos circulantes disminuyeron en un 6,6% en relación con el año 2002 en tanto que el nivel de pasivos se situó en un 27,3 % por encima del registrado al 31 de diciembre de 2002.

Por su parte el índice de endeudamiento disminuyó por los menores niveles de pasivos financieros en relación con el año 2002.

7. Indicación de las Principales Diferencias entre Valor de Mercado o Económico y Valor de Libros de los Activos de la Compañía

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

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

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados, continuación

8. Aspectos Regulatorios

Decreto Tarifario de Telefonía Fija

A partir del 5 de mayo de 1999 rige el Decreto N°187 que establece tarifas máximas a Telefónica CTC Chile para los servicios de telefonía local y los servicios de interconexión, por un período de 5 años, que vence el 4 de mayo de 2004.

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

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

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

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

Por su parte, el 20 de mayo de 2003, la Comisión Resolutiva dictó la Resolución N°686 que define los servicios afectos a fijación de tarifas por parte de los Ministerios de Economía y de Transportes y Telecomunicaciones, los cuales son similares a los establecidos para el período 1999 – 2004. La citada resolución N°686 rechaza la petición de libertad tarifaria para zonas primarias específicas solicitada por Telefónica CTC Chile, y en relación con la solicitud de flexibilidad tarifaria, informada favorablemente por el Regulador, la Comisión Resolutiva no emitió pronunciamiento específico a pesar de que la mayoría de sus miembros estuvieron por pronunciarse sobre la misma, en tanto el resto de los integrantes consideró que dicha materia no correspondía a dicha Comisión.

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

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

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

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

Flexibilidad de tarifas

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

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

Respecto de estas condiciones, Telefónica CTC Chile solicitará a la autoridad que las dicte a la brevedad, entendiéndose que deberían reiterarse las mismas que con carácter general se informó anteriormente por los ministerios a la H. Comisión Resolutiva.

Decreto Tarifario de Telefonía Móvil

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

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

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

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

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

Los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción, mediante decreto fijarán los niveles, estructura y mecanismos de indexación de los servicios afectos a fijación de tarifas. Dicho decreto fue remitido al trámite de toma de razón por parte de la Contraloría General de la República, adjuntando el informe de sustentación.

Demanda de indemnización en contra del Fisco

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

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

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

Concluido el procedimiento de pruebas testimoniales y parciales, comienza la etapa de realización de los peritajes solicitados por las partes.

9. Análisis de los Mercados, Competencia y Participación Relativa

Durante el año 2003 el sector mostró un fuerte dinamismo en los mercados de telefonía móvil y banda ancha Internet, en contraste con un estancamiento de los negocios de telefonía fija, larga distancia e Internet conmutado (banda estrecha).

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

Entre los hechos competitivos relevantes destaca que AT&T Latin America, dueña de AT&T Chile, se acogió a mediados de abril de 2003

al capítulo 11 de la Ley de Quiebras en Estados Unidos para reorganizar sus operaciones. Este proceso derivó en una subasta privada en octubre de 2003, que fue adjudicada a Telmex. La operación se espera se concrete a inicios del 2004 tras la conclusión de trámites regulatorios en cada país donde opera.

Otro hecho relevante, gestado a fines del 2003, es la toma de control de la gestión de United Global Com, dueña 100% de VTR Chile, por parte de Liberty Media, a su vez dueña del 50% de Metrópolis Intercom en sociedad con el Grupo Claro. Tras esta operación, anunciada el 5 de enero del 2004, Liberty solicitó a la Comisión Preventiva Central que analice la posibilidad de fusionar VTR y Metrópolis Intercom. Ambas empresas concentran sobre el 90% de mercado de TV Cable en Chile y son competidores relevantes en el mercado de banda ancha mediante la provisión de modem cable. Asimismo, VTR es el segundo operador de telefonía local en el país.

Telefonía Local

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

En este mercado participan actualmente doce empresas con trece marcas, incluyendo cuatro operadores rurales. La tasa de penetración a noviembre del 2003 fue del orden de 20,5 líneas por cada 100 habitantes. Telefónica CTC Chile posee aproximadamente el 75% de las líneas fijas.

El 21 de agosto de 1999 fue publicado en el Diario Oficial el Decreto N° 187, dictado conjuntamente por los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción, que rige las tarifas de los servicios regulados de Telefónica CTC Chile durante el quinquenio 1999-2004, el cual debió ser aplicado retroactivamente desde el 4 de mayo de 1999.

La Comisión Resolutiva Antimonopolios estableció, mediante resolución N° 611, la posibilidad a Telefónica CTC Chile de ofrecer planes tarifarios alternativos al Decreto N° 187, orientados a descuentos por volumen y solicitar libertad de tarifas en ciertas áreas geográficas. Respecto a lo anterior, Telefónica CTC Chile presentó el 4 de septiembre del 2001 una propuesta de planes tarifarios alternativos (para alto consumo en tráfico), los cuales fueron aprobados en octubre de 2002.

Telefónica CTC Chile obtuvo además, el 24 de mayo de 2002, la autorización de Subtel para comercializar el servicio telefónico en modalidad de prepago para segmentos de bajos ingresos, que se implantó comercialmente en octubre de 2002.

De las cinco empresas que ganaron el concurso para operar las concesiones del servicio de telefonía fija inalámbrica en la banda de 3.400 a 3.700 MHz o Wireless Local Loop (WLL) sólo Entel (una nacional y 13 regionales) está desarrollando sus proyectos. Telefónica del Sur (que se adjudicó licencias en las regiones de la VIII a la X) informó a Subtel la paralización del proyecto aduciendo causales de fuerza mayor, razón por la cual Subtel le extinguió la concesión de servicio público local inalámbrico en las regiones VIII y IX.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados, continuación

9. Análisis De Los Mercados, Competencia Y Participación Relativa, continuación

Larga Distancia

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

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

En este mercado existen actualmente 15 empresas operando efectivamente con 18 códigos de portador. Los tráficos de mercado de LDN y LDI, vía redes fijas, registraron el año 2003 una caída respecto al año 2002 estimada en 10% y 3%, respectivamente. Telefónica CTC Chile, a través de sus filiales Telefónica Mundo 188 y GLOBUS 120, alcanzó en el 2003 una participación de mercado estimada de 40% en larga distancia nacional y de 30% en larga distancia internacional de salida.

Comunicaciones de Empresas

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

En octubre 2002 se decide reenfocar la gestión de Telefónica Empresas al segmento de empresas y Corporaciones. A través de este negocio Telefónica CTC Chile compite con 8 empresas en el ámbito de servicios privados y en el negocio de hosting con al menos 10 empresas, alcanzando una participación en ingresos de alrededor de 49% estimado para el año 2003, incluyendo ventas de equipos avanzados a empresas.

Comunicaciones Móviles

Contempla la provisión de servicios móviles de comunicación (telefonía celular, buscapersonas, trunking y transmisión inalámbrica de datos). Actualmente existen cuatro operadores de telefonía móvil y un operador menor en comunicaciones móviles satelitales.

Telefónica CTC Chile, a través de su filial Telefónica Móvil, posee aproximadamente el 30% del total de abonados estimados en 7,4 millones a diciembre del 2003.

Respecto de la licitación de telefonía móvil PCS en la banda de 1.900 MHz (3 bandas de 10 MHz cada una), emitido el fallo de la Corte Suprema, que dictaminó excluir a Smartcom, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones convocó a Telefónica Móvil S.A. y Bellsouth para proceder a la licitación de las tres concesiones el 18 de julio del año 2002.

Con fecha 18 de julio del 2002 se efectuó la licitación de tres frecuencias de 10 MHz en la banda de 1.900 MHz, adjudicándose Telefónica Móvil Chile dos frecuencias (20 MHz) por un monto total de UF 544.521 equivalentes a US\$ 12,8 millones.

TV Pago

El mercado del negocio de la televisión pagada está compuesto por dos principales competidores (Metrópolis y VTR) que en conjunto poseen sobre 90% del mercado de TV pago (en conjunto unos 725 mil abonados), dos operadores de TV satelital y del orden de 20 operadores de TV cable en zonas específicas, los que en conjunto no superan el 10% del mercado.

El 3 de julio del 2000, se firmó el contrato de venta de Metrópolis Intercom a Cordillera Comunicaciones S.A., una vez autorizada la operación por la Comisión Preventiva Antimonopolios. El monto de la transacción fue de US\$ 270 millones por el 40% de Metrópolis Intercom, el 100% de su red de televisión por cable (con excepción de la red de TV cable de la IV y VIII región) y el 100% de Compañía de Telecomunicaciones de Chile Plataforma Técnica Red Multimedia. Además, se dieron por terminados los procesos arbitrales entre ambas empresas por la vía de un advenimiento judicial.

Acceso a Internet

En este mercado hay actualmente alrededor de 35 ISP operando efectivamente, donde tres concentran el 84% del tráfico conmutado. El tráfico IP (conmutado) del año 2003 en la red de Telefónica CTC Chile, alcanzó del orden de 6.245 millones de minutos con una caída de 5% respecto a 2002, principalmente por la migración de usuarios intensivos a banda ancha.

Telefónica CTC Chile está focalizada en el acceso a Internet para empresas, mediante su ISP TIE, donde posee una participación cercana al 30% en ese segmento y mantiene acuerdos comerciales con el ISP Terra.

Telefónica CTC Chile continúa con un intensivo despliegue de acceso a Internet mediante banda ancha ADSL, en forma directa al cliente final y a través de un modelo mayorista en la Industria de ISP's. A fines del 2003 los accesos de banda ancha en servicio de Telefónica CTC Chile alcanzaron a 125.262 con un crecimiento de 131% respecto a diciembre del 2002, logrando una participación estimada del mercado de banda ancha de 37%, considerando velocidades iguales o superiores a 128 kbps.

Otros Negocios

Comprende el mercado de Telefonía Pública, donde Telefónica CTC Chile participa a través de la filial CTC Equipos. Existen siete empresas de ámbito nacional, donde CTC Equipos posee a diciembre del 2003 aproximadamente el 26% del mercado considerando 10.831 TTPP propios. Adicionalmente, Telefónica CTC Chile tiene instalados 21.311 teléfonos denominados comunitarios.

El 20 de noviembre de 2001 se constituyó una filial destinada a comercializar e instalar equipos de centrales de alarmas y cámaras de videos para residencias y empresas, provisión de servicios de monitoreo y vigilancia, y cualquier otro servicio relacionado con lo anterior. A diciembre del 2003 se estima que Telefónica CTC Chile tiene una participación de 28% en este mercado.

10. Analisis de Riesgo de Mercado

Cobertura de Riesgos Financieros

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

Riesgo financiero por variaciones de monedas extranjeras

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

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

Al 31 de Diciembre de 2003, la deuda financiera en moneda de origen expresada en dólares alcanzó a US\$1.412,7 millones, incluyendo US\$973,6 millones de pasivos financieros denominados en dólares, US\$ 165,9 millones de deuda en euros, US\$240,7 millones de deuda

en unidades de fomento y US\$ 32,5 millones de deuda en pesos. De esta forma US\$1.139,5 millones correspondía a deuda expuesta a monedas extranjeras y, por lo tanto, directa e indirectamente expuesta a las variaciones del dólar.

Simultáneamente, la Compañía mantenía seguros de cambio dólar/UF, dólar/peso y activos denominados en dólares que dieron como resultado, al cierre de 2003, tener una exposición promedio de 0% en moneda extranjera.

Riesgo financiero ante variaciones de tasas de interés flotante

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

Al 31 de Diciembre de 2003, la Compañía mantenía deuda a tasa de interés flotante Libor, Euro Libor y TAB correspondiente principalmente a créditos sindicados.

Para protegerse de las alzas de las tasas flotantes, se han utilizado instrumentos financieros derivados, particularmente collars y Forward Rate Agreements (que protegen a la tasa Libor), que limitan las fluctuaciones futuras de las tasas de interés, esto ha permitido al 31 de Diciembre de 2003 terminar con una exposición del 44% de la deuda financiera total en moneda de origen.



Estados Financieros Individuales

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002



Telefónica

CTC CHILE



Contenidos

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

M\$: Miles de pesos

Deloitte.

Deloitte & Touche
Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
RLUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8 y 9
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 270 3000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloitte@deloitte.cl
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

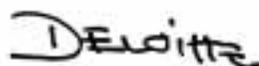
A los señores Accionistas
de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Hemos auditado los balances generales de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado de los estados financieros individuales adjunto no forma parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2.



Enero 23, 2004

Arturo Platt A.



Una firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Balance General Individual

Al 31 de Diciembre 2003 y 2002

PASIVOS	notas	2003 M\$	2002 M\$
PASIVO CIRCULANTE			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	(13)	19.328.288	9.283.360
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	(13)	83.348.206	147.753.713
Obligaciones con el público (bonos)	(15)	112.705.228	21.921.281
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año		40.977	116.442
Dividendos por pagar		45.635	178.164
Cuentas por pagar	(31)	50.190.479	74.787.594
Acreeedores varios		76.175.174	6.442.942
Dctos. y ctas. por pagar a emp. relacionadas	(6b)	56.940.112	68.485.768
Provisiones	(16)	5.336.718	4.618.506
Retenciones		9.639.685	6.305.270
Impuestos a la renta		5.246.409	-
Ingresos percibidos por adelantado		5.280.770	3.806.177
Otros pasivos circulantes		3.948.503	4.656.641
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		428.226.184	348.355.858
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(14)	306.466.523	420.733.217
Obligaciones con el público (bonos)	(15)	311.657.743	517.314.577
Acreeedores varios a largo plazo		3.601.766	5.758.665
Dctos. y ctas. por pagar a emp. relacionadas	(6b)	24.536.320	29.606.958
Provisiones a largo plazo	(16)	15.079.386	13.632.862
Impuestos diferidos a largo plazo	(7b)	42.913.278	30.102.738
Otros pasivos a largo plazo		907.967	2.134.519
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		705.162.983	1.019.283.536
PATRIMONIO			
Capital pagado	(18)	859.490.281	743.832.801
Sobreprecio en venta de acciones propias		-	115.657.480
Otras reservas		(791.199)	1.943.983
Utilidades retenidas:		431.538.465	438.122.688
Utilidades acumuladas		421.404.583	455.979.868
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		10.133.882	(17.857.180)
TOTAL PATRIMONIO		1.290.237.547	1.299.556.952
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.423.626.714	2.667.196.346

Las notas adjuntas 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.
Estados de Resultados Individuales

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

		2003	2002
		M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES			
Ingresos de explotación		432.778.030	439.185.442
Costos de explotación (menos)		317.139.247	329.187.126
Margen de explotación	(19a)	115.638.783	109.998.316
Gastos de administración y ventas (menos)		68.545.172	57.652.354
RESULTADO OPERACIONAL		47.093.611	52.345.962
RESULTADOS NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		18.752.619	32.626.082
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	(10)	34.911.273	34.494.382
Otros ingresos fuera de la explotación	(19b)	8.378.005	6.012.111
Pérdida por inversión en empresas relacionadas (menos)	(10)	2.232.065	2.593.765
Amortización menor valor inversión (menos)	(11)	11.122.308	11.477.564
Gastos financieros (menos)		60.896.764	83.712.871
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(19b)	2.027.959	21.686.773
Corrección monetaria	(20)	409.532	(5.687.794)
Diferencia de cambio	(21)	646.255	(944.534)
RESULTADO NO OPERACIONAL		(13.181.412)	(52.970.726)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		33.912.199	(624.764)
Impuesto a la renta	(7c)	(23.778.317)	(17.232.416)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		10.133.882	(17.857.180)

Las notas adjuntas 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.
Estados de Flujos de Efectivo Individuales

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003 M\$	2002 M\$
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	162.895.675	234.929.444
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	10.133.882	(17.857.180)
Resultado en venta de activos:	(1.657.996)	112.479
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(1.724.501)	112.479
Pérdida en venta de inversiones	66.505	-
Cargos (Abonos) a Resultado que no Representan flujo de efectivo :	161.994.733	226.384.465
Depreciación del ejercicio	167.769.256	174.739.777
Amortización de intangibles	662.307	262.112
Castigos y provisiones	21.698.220	20.456.657
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	34.911.273	34.494.382
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	2.232.065	2.593.765
Amortización menor valor de inversiones	11.122.308	11.477.564
Corrección monetaria neta	(409.532)	5.687.794
Diferencias de cambio neta	(646.255)	944.534
Otros abonos a Resultado que no Representan flujo de efectivo (menos)	6.810.328	584.556
Otros Cargos a Resultado que no Representan flujo de efectivo	1.287.965	45.301.200
Variación de Activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones:	110.944.232	(79.319.764)
Deudores por venta	(24.500.050)	(19.061.853)
Existencias	1.672.064	9.424.682
Otros activos	133.772.218	(69.682.593)
Variación de Pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones):	(118.519.176)	105.609.444
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(134.841.207)	83.471.604
Intereses por pagar	(3.821.194)	(1.170.913)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	20.143.225	23.308.753

Las notas adjuntas 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.**Estados de Flujos de Efectivo Individuales***Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002*

	2003 M\$	2002 M\$
FLUJOS NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(104.372.019)	(229.043.410)
Obtención de préstamos	-	13.953.811
Obligaciones con el público	19.961.620	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	67.405.679	-
Pago de dividendos (menos)	16.716.505	1.275.777
Pago de préstamos (menos)	94.607.064	114.764.171
Pago de obligaciones con el público (menos)	80.415.749	116.790.726
Pago préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	10.166.547
FLUJOS NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(47.111.984)	(51.907.665)
Ventas de activo fijo	957.205	737.572
Ventas de otras inversiones	46.536.516	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	90.675.847
Incorporación de activos fijos (menos)	(60.953.126)	(32.588.636)
Pago de intereses capitalizados (menos)	-	(4.392.473)
Inversiones permanentes (menos)	(489.847)	(75.868.010)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(33.162.732)	(30.471.965)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO	11.411.672	(46.021.631)
EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(461.557)	(1.706.200)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL EJERCICIO	10.950.115	(47.727.831)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	14.781.333	62.509.164
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	25.731.448	14.781.333

Las notas adjuntas 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales

1. Inscripción en el registro de valores:

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

e) Bases de conversión:

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

2. Criterios Contables Aplicados:

(a) Período contable:

Los estados financieros corresponden a los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

AÑO	US\$	EURO	UF
2003	593,80	744,95	16.920,00
2002	718,61	752,55	16.744,12

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

(b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros individuales (en adelante, los estados financieros) han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio.

(f) Depósitos a plazo:

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

En el caso de existir discrepancias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para la Compañía primarán las normas impartidas por la Superintendencia.

(g) Valores negociables:

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

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Compañía y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

Las inversiones en fondos mutuos se presentan al valor de la cuota al cierre de cada ejercicio.

(c) Bases de presentación:

Los estados financieros de 2002 y sus correspondientes notas han sido ajustados en un 1,0%, a fin de permitir la comparación con los del 2003.

(h) Existencias:

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

Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones extracontables no significativas a los estados financieros del año 2002.

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

(d) Corrección monetaria:

Los estados financieros se presentan ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación del poder adquisitivo de la moneda en ambos ejercicios. La variación del IPC acumulada al 31 de diciembre de 2003 y 2002, para los saldos iniciales, alcanza a un 1,0% y 3,0%, respectivamente.

(i) Estimación deudores incobrables:

En el cálculo de la provisión para deudas incobrables, se aplican porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad y de eventuales costos de gestión de cobranza, hasta llegar a un 100% para las deudas superiores a 120 días.

(j) Activo fijo:

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

Los activos fijos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1979 se presentan a su valor de tasación, según lo estipulaba el artículo 140 del DFL N° 4, y los adquiridos posteriormente a su valor de adquisición, excepto aquellos bienes que se presentan al valor de tasación conta-

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

2. Criterios Contables Aplicados, continuación

(j) Activo fijo, continuación

bilizado al 30 de junio de 1986, de acuerdo con lo autorizado en la Circular N° 550 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Todos estos valores han sido corregidos monetariamente.

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

De acuerdo con lo anterior, se ha producido una capitalización del costo financiero ascendente a M\$ 4.392.473 durante el período 2002.

(k) Depreciación:

La depreciación ha sido calculada y contabilizada sobre los valores señalados anteriormente, mediante la aplicación de factores fijos determinados de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes. La tasa de depreciación financiera promedio anual de la Compañía es de aproximadamente un 7,04%.

(l) Activos en leasing:

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

(m) Intangibles

Licencias (software):

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

(n) Inversiones en empresas relacionadas:

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

(ñ) Menor valor de inversiones:

Corresponde a las diferencias deudoras que se originan al ajustar el costo de la inversión, al momento de adoptarse el método del Valor

Patrimonial Proporcional (VPP) o al efectuar una nueva compra. La determinación de los plazos de amortización del menor valor de inversiones, se ha realizado considerando aspectos tales como la naturaleza y características del negocio y el plazo estimado para el retorno de la inversión.

(o) Operaciones con pacto de retroventa:

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

(p) Obligaciones con el público:

Obligaciones por emisión de bonos: Se presentan en el pasivo al valor par de los bonos suscritos. La diferencia entre el valor par y de colocación, determinado sobre la base del interés real originado en la transacción, se difiere y amortiza en el plazo de vigencia del respectivo bono (ver nota 15 a).

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

(q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario, y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en los Boletines Técnicos Nros. 60, 68, 69 y 73 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en la Circular N° 1.466 del 27 de enero de 2000.

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

(r) Indemnización por años de servicio:

La obligación de la Compañía por concepto de indemnización por años de servicio se provisiona aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 7% anual, considerando una permanencia futura hasta la fecha de jubilación de cada trabajador. (ver nota 17).

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

(s) Ingresos de explotación:

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

(t) Contratos a futuro en moneda extranjera:

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

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

Los derechos adquiridos y las obligaciones contraídas se detallan en nota 24, reflejándose en el balance sólo el derecho u obligación neta al cierre del ejercicio, clasificada según el vencimiento de cada uno de los contratos en Otros Activos Circulantes o Acreedores Varios, según corresponda. La prima de seguro implícita en el contrato se difiere y amortiza linealmente en el período de vigencia del mismo.

(u) Cobertura de tasas de interés:

Los intereses de los créditos cubiertos por contratos de *swap* de tasas de interés, se registran reconociendo el efecto de dichos contratos sobre la tasa de interés establecida en estos créditos. Los derechos y obligaciones contraídas por este concepto se presentan en Acreedores Varios o en Otros Activos Circulantes, según corresponda (ver nota 24).

(v) Software computacional:

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

(w) Gastos de investigación y desarrollo:

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

(x) Déficit acumulado período de desarrollo filiales:

La Compañía ha contabilizado bajo este rubro todos los desembolsos u obligaciones originadas durante la etapa de organización y

puesta en marcha de sus filiales y no asignables al costo de activos tangibles o nominales, según lo establece la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Este déficit ha sido absorbido por las utilidades generadas por la Compañía durante sus operaciones.

(y) Ajuste acumulado por diferencia de conversión:

La Compañía reconoce en esta cuenta de reserva patrimonial el diferencial entre la variación de tipo de cambio y el índice de precios al consumidor (IPC) originado en la actualización de sus inversiones en el extranjero, las que se controlan en dólares estadounidenses; como también incluye los ajustes por diferencia de conversión provenientes de las filiales y coligadas que lo han reconocido por sus inversiones en el exterior. El saldo de esta cuenta se abona (carga) a resultados en el mismo período en que es reconocida la ganancia o pérdida sobre la disposición total o parcial de estas inversiones.

(z) Estado de flujo de efectivo:

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

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

3. Cambios Contables:

Costo de financiamiento del activo fijo:

A contar de enero de 2003, la Compañía cambió el criterio de activar los costos de financiamiento real de los préstamos asociados al financiamiento de obras en ejecución del activo fijo. Este cambio ha significado reconocer un mayor cargo en los resultados del ejercicio, ascendente a M\$ 1.595.677, respecto de 2002.

4. Valores Negociables:

La composición del saldo es la siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Fondos Mutuos	-	1.515.134
Pagarés de oferta pública	42.442.492	66.227.657
Total Valores Negociables	42.442.492	67.742.791

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

4. Valores Negociables, continuación

Instrumentos de oferta pública (Renta Fija):

Instrumento	Fecha		Valor Par M\$	Valor Contable		Valor de Mercado M\$	Provisión
	Compra	Vencimiento		Monto M\$	Tasa %		
Zero	Dic-2002	Jul-2004	5.320.448	6.096.295	5,40	6.096.295	-
Zero	Dic-2002	Dic-2005	11.874.462	13.734.301	5,85	13.734.301	-
Zero	Dic-2002	Nov-2005	1.511.698	1.747.625	5,85	1.747.625	-
Zero	Dic-2002	Oct-2005	3.168.431	3.596.964	5,07	3.596.964	-
Sub-Totales			21.875.039	25.175.185		25.175.185	
PRD	Sep-2003	Jul-2004	3.562.800	3.795.812	6,00	3.795.812	-
BCD	Sep-2003	Sep-2004	13.063.600	13.471.495	5,00	13.471.495	-
Totales			38.501.439	42.442.492	-	42.442.492	-

5. Deudores corto y largo plazo:

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

Rubro	Circulante						Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		2003	2002
	2003	2002	2003	2002		2003	2002		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por venta	170.067.405	167.790.655	8.647.455	6.659.370	178.714.860	114.218.141	111.176.612	4.642.612	5.646.026
Estimación incobrables	(60.172.992)	(59.943.729)	(4.323.727)	(3.329.684)	(64.496.719)	-	-	-	-
Documentos por cobrar	9.777.015	7.576.204	-	226.867	9.777.015	3.421.068	2.360.039	-	-
Estimación incobrables	(6.355.947)	(5.443.032)	-	-	(6.355.947)	-	-	-	-
Deudores varios	2.375.187	13.661.953	3.383.749	6.888.102	5.758.936	5.758.936	20.550.055	19.740.580	26.403.476
Estimación incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores a largo plazo								24.383.192	32.049.502

6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a) Documentos y Cuentas por Cobrar:

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo Plazo	
		2003	2002	2003	2002
		M\$	M\$	M\$	M\$
59.839.000-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	5.420	-	-	-
79.727.230-2	CTC Isapre S.A.	-	92.835	-	-
90.430.000-4	Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	32.628.884	39.301.599	-	36.898.389
96.551.670-0	CTC Transmisiones Regionales S.A.	10.496.036	12.016.483	14.320.911	55.055.275
96.545.500-0	CTC Equipos y Servicios de Telecom. S.A.	7.657.228	15.285.025	1.121.665	9.480.594
96.786.140-5	Telefónica Móvil de Chile S.A.	49.019.957	10.494.936	119.362.413	144.762.581
96.545.480-2	CTC Marketing e Inform. S.A.(Nexcom S.A.)	263.965	-	-	-
74.944.200-K	Fundación Telefónica Chile	154.115	253.362	-	-
Extranjera	Telefónica España	-	6.714	-	-
Extranjera	Telefónica Internacional de España S.A.	650.515	788.323	-	-
96.834.320-3	Infoera S.A.	4.100.401	591.551	-	-
96.700.900-8	Telefónica Data CTC Chile S.A.	-	20.488.146	-	-
90.184.000-8	Comunicaciones Mundiales S.A.	-	52.496	-	-
78.703.410-1	Tecnonáutica S.A.	5.074.474	558.913	-	-
93.541.000-2	Impresora y Comercial Publiguías S.A.	3.417.260	847.864	-	-
96.887.420-9	Globus 120 S.A.	6.971.901	195.526	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	102.661	23.239	-	-
96.895.220-K	Atento Chile S.A	75.779	443.082	-	-
96.910.730-9	Emergia Chile S.A.	19.934	11.000	-	-
96.934.950-7	Portal de Pagos e Información S.A.	-	70.667	-	-
96.893.540-2	Infochile S.A.	-	144.988	-	-
96.811.570-7	Telepeajes S.A.	13.398	-	-	-
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos S.A.	2.337.484	3.553.562	-	-
96.971.150-8	Teleemergencia Chile S.A.	5.577.000	5.680.439	-	-
59.083.900-0	Telefónica Mobile Solutions Chile S.A.	32.092	134	-	-
Extranjera	Telefónica. Procesos y Tecnología de Información S.A.	9.733.530	11.897.201	-	-
83.628.100-4	Sonda S.A.	-	1.522.148	-	-
Totales		138.332.034	124.320.233	134.804.989	246.196.839

Con estas sociedades se han producido cargos y abonos a cuentas corrientes debido a facturación por ventas de materiales, equipos y servicios. Además, existe un contrato de mandato mercantil a través

del cual Telefónica CTC Chile S.A. administra los excedentes de caja de cada una de ellas y un contrato de cuenta corriente mercantil firmado con todas las filiales.

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación
6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación
b) Documentos y Cuentas por Pagar:

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo Plazo	
		2003	2002	2003	2002
		M\$	M\$	M\$	M\$
59.839.000-0	Telefónica Ingeniería de Seguridad S.A.	6.133	-	-	-
90.430.000-4	Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	5.374.204	18.151.297	2.585.724	2.450.418
96.551.670-0	CTC Transmisiones Regionales S.A.	15.182.084	16.293.313	-	-
96.545.500-0	CTC Equipos y Servicios de Telecom. S.A.	4.444.297	7.078.850	-	-
96.786.140-5	Telefónica Móvil de Chile S.A.	12.655.660	15.373.991	-	-
74.944.200-K	Fundación Telefónica Chile	254.656	-	-	-
96.527.390-5	Telefónica Internacional Chile S.A.	263.952	263.820	20.488.463	24.456.252
96.834.320-3	Infoera S.A.	383.952	331.228	-	-
96.700.900-8	Telefónica Data CTC Chile S.A.	-	1.284.429	-	-
90.184.000-8	Comunicaciones Mundiales S.A.	-	506.820	-	-
78.703.410-1	Tecnonáutica S.A.	599.425	2.707	-	-
93.541.000-2	Impresora y Comercial Publiguías S.A.	834.900	335.579	-	-
96.887.420-9	Globus 120 S.A.	93.599	592.575	-	-
96.834.230-4	Terra Networks Chile S.A.	3.801.570	2.345.975	-	-
96.895.220-K	Atento Chile S.A.	2.535.015	2.835.307	-	-
96.910.730-9	Emergia Chile S.A.	386.295	-	-	-
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos S.A.	2.391.103	1.958.918	1.462.133	2.700.288
96.971.150-8	Teleemergencia Chile S.A.	657.013	292.000	-	-
Extranjera	Telefónica Procesos y Tecnología de Información S.A.	7.076.254	-	-	-
96.910.730-9	Emergia Chile S.A.	-	43.810	-	-
83.628.100-4	Sonda S.A.	-	198.491	-	-
79.727.230-2	CTC Isapre S.A.	-	596.658	-	-
Totales		56.940.112	68.485.768	24.536.320	29.606.958

En atención al artículo 89 de la Ley de Sociedades Anónimas, todas estas transacciones observan condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2003		2002	
				Monto	Efecto en resultados	Monto	Efecto en resultados
Telefónica Internacional Chile S.A.	96.527.390-5	Matriz	Compras y Prestación de Servicios	527.270	527.270	527.181	527.181
			Gastos Financieros	520.347	520.347	846.946	846.946
Telefónica Ingeniería de Seguridad	59.839.000-0	Matriz común	Otros Ingresos No Operacionales	2.760	2.760	-	-
CTC Isapre S.A. (1)	79.727.230-2	Filial	Compras y Prestación de Servicios	479.823	479.823	871.016	871.016
			Ingresos Financieros	-	-	6.851	6.851
			Gastos Financieros	3.944	3.944	-	-
			Otros Ingresos No Operacionales	127.811	127.811	218.290	218.290
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	90.430.000-4	Filial	Ventas y Servicios	26.033.280	26.033.280	11.864.857	11.864.857
			Compras y Prestación de Servicios	15.711.806	15.711.806	23.848.054	23.848.054
			Ingresos Financieros	842.520	842.520	2.506.594	2.506.594
			Gastos Financieros	14.711	14.711	950.890	950.890
			Otros Ingresos No Operacionales	2.767.737	2.767.737	3.074.612	3.074.612
CTC Transmisiones Regionales S.A.	96.551.670-0	Filial	Ventas y Servicios	9.693.827	9.693.827	8.717.114	8.717.114
			Compras y Prestación de Servicios	16.549.632	16.549.632	12.894.752	12.894.752
			Ingresos Financieros	1.708.794	1.708.794	4.754.812	4.754.812
			Gastos Financieros	454.356	454.356	-	-
			Otros Ingresos No Operacionales	1.367.710	1.367.710	1.334.513	1.334.513
CTC Equipos y Servicios S.A.	96.545.500-0	Filial	Ventas y Servicios	14.903.612	14.903.612	15.297.940	15.297.940
			Compras y Prestación de Servicios	3.891.282	3.891.282	4.180.148	4.180.148
			Ingresos Financieros	527.790	527.790	439.320	439.320
			Otros Ingresos No Operacionales	164.570	164.570	351.338	351.338
Telefónica Móvil de Chile S.A.	96.786.140-5	Filial	Ventas y Servicios	4.380.130	4.380.130	3.948.206	3.948.206
			Compras y Prestación de Servicios	2.277.276	2.277.276	6.678.983	6.678.983
			Ingresos Financieros	8.485.437	8.485.437	9.559.837	9.559.837
			Otros Ingresos No Operacionales	39.443	39.443	76.255	76.255
Fundación Telefónica Chile	74.944.200-K	Filial	Gastos Financieros	3.994	3.994	-	-
Comunicaciones Intercom S.A.	88.269.200-0	Filial	Gastos Financieros	-	-	1.156	1.156
Telefónica Data CTC Chile S.A.	96.700.900-8	Filial	Ventas y Servicios	-	-	9.191.354	9.191.354
			Compras y Prestación de Servicios	-	-	3.051.651	3.051.651
			Ingresos Financieros	-	-	526.226	526.226
			Otros Gastos No Operacionales	-	-	627.047	627.047
Globus 12o S.A.	96.887.420-9	Filial	Ventas y Servicios	465.597	465.597	458.143	458.143
			Compras y Prestación de Servicios	235.605	235.605	436.192	436.192
			Ingresos Financieros	26.812	26.812	-	-
			Gastos Financieros	-	-	6.754	6.754
			Otros Ingresos No Operacionales	136.705	136.705	102.057	102.057
Terra Networks Chile S.A.	96.834.230-4	Coligada	Ventas y Servicios	26.936	26.936	-	-
			Otros Ingresos No Operacionales	919	919	-	-
Atento Chile S.A.	96.895.220-K	Coligada	Compras y Prestación de Servicios	6.640.677	6.640.677	-	-
			Gastos Financieros	5	5	-	-
			Otros Ingresos No Operacionales	8.368	8.368	-	-
Sonda S.A.	83.628.100-4	Coligada	Compras y Prestación de Servicios	-	-	400.495	400.495
Emergia Chile S.A.	96.910.730-9	Coligada	Otros Gastos No Operacionales	1.960	1.960	-	-
Telefónica Comunicaciones . Empresariales S.A.	96.833.930-3	Filial	Ingresos Financieros	-	-	159.211	159.211
			Otros Gastos No Operacionales	-	-	10.321	10.321
Telefónica Gestión de Servicios . Compartidos S.A.	96.961.230-5	Filial	Compras y Prestación de Servicios	8.816.494	8.816.494	6.866.046	6.866.046
			Gastos Financieros	12.224	12.224	19.382	19.382
			Otros Ingresos No Operacionales	482.485	482.485	214.670	214.670

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación
6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación
c) Transacciones, continuación

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	2003		2002	
				Monto	Efecto en resultados	Monto	Efecto en resultados
Teleemergencia Chile S.A.	96.971.150-8	Filial	Ventas y Servicios	175.330	175.330	148.172	148.172
			Compras y Prestación de Servicios	9.659	9.659	-	-
			Ingresos Financieros	387.190	387.190	31.693	31.693
			Otros Ingresos No Operacionales	626.081	626.081	496.642	496.642
Impresora y Comercial Publiguías S.A.	93.541.000-2	Coligada	Ventas y Servicios	5.275.972	5.275.972	4.892.667	4.892.667
			Compras y Prestación de Servicios	6.409.026	6.409.026	5.099.140	5.099.140
			Ingresos Financieros	343.048	343.048	-	-
			Gastos Financieros	1.567.677	1.567.677	-	-

(i) Las transacciones con Isapre Istel se registraron hasta el mes de agosto de 2003, en que dejó de pertenecer al grupo de Telefónica CTC Chile S.A. Las condiciones del Mandato Mercantil es de corto plazo y cuenta corriente mercantil a largo plazo, ambas denominadas en Unidades de Fomento, devengando interés a una tasa variable que se ajuste a las condiciones de mercado (UF + Spread de Mercado). Para el caso de la ventas y prestación de servicio, éstas tienen un vencimiento de corto plazo (inferior a un año) y las condiciones de vencimiento para cada caso varían en virtud de la transacción que las genera.

7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

(a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía registra una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, determinada de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, por tener una base imponible positiva, cuya provisión asciende a M\$ 5.205.537 (neto de la aplicación del beneficio tributario por pérdidas tributarias).

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía no registró provisión por

impuesto a la renta de primera categoría, por presentar pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$ 89.000.000, aproximadamente.

(b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 31.765.982 y M\$ 14.725.754, respectivamente, y su detalle es el siguiente:

Diferencias Temporales	IMPUESTOS DIFERIDOS 2003				IMPUESTOS DIFERIDOS 2002			
	ACTIVO		PASIVO		ACTIVO		PASIVO	
	C/P	L/P	C/P	L/P	C/P	L/P	C/P	L/P
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión Cuentas Incobrables	10.573.674	-	-	-	14.668.717	-	-	-
Provisión de Vacaciones	453.027	-	-	-	424.595	-	-	-
Activos y Pasivos por Leasing	-	72.701	-	121.708	-	150.717	-	152.470
Activo Fijo	-	3.666.029	-	161.613.425	-	3.664.739	-	171.094.801
Dif de valor IPAS Activado	-	897.685	-	5.458.235	-	1.035.209	-	5.011.600
Beneficio Pérdida Tributaria	-	-	-	-	-	15.041.287	-	-
Cargos diferidos por desembolsos activados	-	-	-	2.269.622	-	-	-	3.294.707
Software	-	-	-	975.936	-	-	-	5.886.395
Cargos diferidos por cuenta de activos a filiales	-	-	-	-	-	-	-	638.409
Otros eventos	128.887	106.554	8.292	749.425	291.249	316.606	7.577	54.870
Sub-total	11.155.588	4.742.969	8.292	171.188.351	15.384.561	20.208.558	7.577	186.133.252
Cuentas complementarias neto de amortización acumulada	-	(4.176.739)	-	(127.708.843)	-	(4.552.996)	-	(140.374.952)
Totales	11.155.588	566.230	8.292	43.479.508	15.384.561	15.655.562	7.577	45.758.300
Reclasificación Impuestos	(8.292)	(566.230)	(8.292)	(566.230)	(7.577)	(15.655.562)	(7.577)	(15.655.562)
Totales	11.147.296	-	-	42.913.278	15.376.984	-	-	30.102.738

(c) Detalle impuesto a la renta:

El gasto por impuestos que registra la Compañía en los ejercicios 2003 y 2002, se origina en las siguientes partidas:

Los cargos (abonos) a resultado por impuesto a la renta son los siguientes	2003 M\$	2002 M\$
Gasto tributario corriente antes de beneficio tributario (Impuesto a la renta 16,5%)	15.693.756	-
Gasto tributario corriente (Impuesto a la renta art. N°21 35%)	41.981	242.884
Recuperación de pérdidas tributarias por dividendos recibidos de filiales	-	(5.401.690)
Sub-total impuesto a la renta	15.735.737	(5.158.806)
Efecto por activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos del ejercicio	6.240.947	8.489.970
Beneficio tributario por pérdidas tributarias.	(10.488.219)	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos.	12.289.852	13.901.252
Sub-total impuesto diferido	8.042.580	22.391.222
Total gasto por impuesto a la renta	23.778.317	17.232.416

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

8. Otros Activos Circulantes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Instrumentos de renta fija comprados con pacto de retroventa	8.301.477	-
Primas de seguros de cambio por amortizar	772.159	1.616.871
Bono negociación colectiva por amortizar (a)	1.115.769	412.361
Guías telefónicas para programa de conexiones	4.211.874	4.483.731
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar (nota 22)	499.417	704.771
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 22)	1.212.862	1.779.688
Deudores por seguros de cambio (neto de liquidaciones parciales)	17.939.054	12.752.987
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar	641.123	493.985
Cargo diferido por modificación de la tasa de descuento en		
Indemnización por años de servicio (neto)	-	511.814
Otros	323.165	656.799
Totales	35.016.900	23.413.007

(a) Durante los meses de junio y julio de 2002, la Compañía negoció con parte de sus trabajadores un convenio colectivo por dos años, otorgándoles, entre otros beneficios, un bono especial por negociación. Dicho bono se pagó en una cuota en julio de 2002. El beneficio total ascendente a M\$ 796.600 (histórico), se difiere linealmente en 24 meses, plazo de duración del contrato colectivo.

Entre los meses de noviembre y diciembre de 2003, la Compañía negoció con otra parte de los trabajadores, un convenio colectivo por 32 y 36 meses, otorgándoles entre otros beneficios, un bono por negociación. Dicho bono fue pagado en noviembre y diciembre de 2003. El beneficio total asciende a M\$ 2.554.100 (histórico), fue diferido linealmente en el plazo del convenio colectivo.

La porción de largo plazo, se presenta en el rubro "otros" de largo plazo (nota 12).

9. Activo Fijo:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	2003		2002	
	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo Bruto M\$
Terrenos	-	24.897.334	-	24.911.044
Construcción y Obras de Infraestructura	70.215.002	175.763.160	67.435.111	175.262.075
Maquinarias y equipos	1.621.656.738	2.654.559.175	1.487.926.722	2.595.879.752
Equipos telefónicos oficinas centrales	800.313.973	1.074.846.868	733.762.209	1.058.363.263
Planta externa	632.221.949	1.303.950.430	583.678.221	1.289.221.283
Equipos suscriptores	157.052.602	241.507.985	139.227.050	213.963.234
Equipos generales	32.068.214	34.253.892	31.259.242	34.331.972
Otros activos fijos	111.986.315	215.463.061	83.828.383	234.197.050
Muebles y equipos de oficina	72.119.441	99.872.527	58.428.051	99.582.720
Proyectos, obras en curso y sus materiales	-	41.702.631	-	65.518.454
Activos en leasing	111.105	588.593	90.940	588.593
Activo fijo temporalmente fuera de servicio	4.472.069	10.280.217	3.910.563	10.708.733
Software y otros	35.283.700	63.019.093	21.398.829	57.798.550
Retasación Circular N°550	9.916.529	6.678.555	9.967.067	6.675.709
Totales	1.813.774.584	3.077.361.285	1.649.157.283	3.036.925.630

El saldo del activo fijo bruto incluye intereses capitalizados hasta diciembre de 2002 y por un saldo ascendente a M\$ 179.377.342 y M\$ 179.377.342 en 2003 y 2002, respectivamente. La depreciación acumulada de estos intereses asciende a M\$ 90.550.765 y M\$ 74.264.901 en 2003 y 2002, respectivamente.

Como costo de explotación se registró un cargo por depreciación para el período ascendente a M\$ 167.092.561 y M\$ 174.033.454 para 2003 y 2002, respectivamente y como costo de administración y venta un cargo por depreciación ascendente a M\$ 599.008 para

2003 y M\$ 262.113 para 2002. Los activos fijos temporalmente fuera de servicio, constituidos principalmente por la red de TV Cable de La Serena no traspasado en la venta de activos a Cordillera Comunicaciones, generaron cargos de depreciación por M\$ 700.815 y M\$ 706.323 en 2003 y 2002 respectivamente, los que se clasifican en Otros Egresos Fuera de Explotación.

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

Rubro	Saldo Neto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo Bruto 2003 M\$	Activo Fijo Bruto 2002 M\$
Terrenos	(2.124.438)	-	(2.124.438)	(2.124.438)
Construcciones y obras de infraestructura	(1.394.787)	(4.081.461)	(5.476.248)	(5.478.763)
Máquinas y equipos	281.251	13.997.990	14.279.241	14.278.910
Totales	(3.237.974)	9.916.529	6.678.555	6.675.709

La depreciación del mayor valor por retasación técnica del período asciende a M\$ 53.483 en 2003 y M\$ 56.461 en 2002. El activo fijo bruto incluye bienes totalmente depreciados por un importe de

M\$ 703.062.139 en 2003 y M\$ 518.430.042 en 2002, que incluyen M\$ 11.976.674 y M\$ 12.042.821, respectivamente, de la retasación mencionada en la circular N°550.

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

10. Inversiones en Empresas Relacionadas:

El Detalle de este Rubro es el siguiente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Moneda de Control de la Inversión	N° de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultados del ejercicio		Resultados Devengado		VPP		Resultados no realizados		Valor Contable de la Inversión	
					2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjera	TBS Celular Participación S.A. (1)	Brasil	Dólar	48.950.000	2,6100	2,6100	164.152.515	198.348.599	2.190.965	3.008.097	57.184	78.512	4.284.381	5.176.898	-	-	4.284.381	5.176.898
79.727.230-2	CTC-Isapre S.A.(4)	Chile	Pesos	-	-	99,9990	-	542.061	(847.045)	(641.590)	(847.037)	(641.526)	-	542.006	-	-	-	542.006
96.786.140-5	Telefónica Móvil de Chile S.A.(6)	Chile	Pesos	2.660.991.949	99,9997	99,9997	210.470.875	205.948.034	4.542.455	3.937.316	4.542.441	3.936.922	210.470.233	205.927.440	-	-	210.470.233	205.927.440
96.545.500-0	CTC-Equipos y Servicios de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Pesos	999.999	99,9999	99,9999	31.171.178	23.563.229	7.610.281	3.496.856	7.610.274	3.496.507	31.171.147	23.560.873	-	-	31.171.147	23.560.873
96.551.670-0	CTC-Transmisiones Regionales S.A.	Chile	Pesos	56.518.424	99,1553	99,1551	129.534.135	110.666.152	18.862.547	18.570.984	18.703.183	18.414.988	128.439.740	109.736.557	-	-	128.439.740	109.736.557
96.895.220-K	Atento Chile S.A.(1)	Chile	Pesos	3.049.998	27,4100	27,4100	9.947.373	9.193.340	754.034	38.697	206.681	10.607	2.726.575	2.519.894	-	-	2.726.575	2.519.894
96.887.420-9	CTC-Globus 120 S.A.	Chile	Pesos	141.999.998	99,9999	99,9999	1.823.190	1.982.237	(158.850)	1.122.542	(158.850)	1.122.430	1.823.188	1.982.039	-	-	1.823.188	1.982.039
74.944.200-K	Fundación Telefónica	Chile	Pesos	-	50,0000	50,0000	352.798	370.563	(17.766)	24.660	(8.883)	12.330	176.399	185.281	-	-	176.399	185.281
96.961.230-5	Telefónica Gestión de Serv. Compartidos Chile S.A.	Chile	Pesos	99.900	99,9000	99,9000	679.354	552.727	126.628	(142.353)	126.501	(142.211)	678.675	552.174	-	-	678.675	552.174
90.430.000-4	Telefónica Empresas CTC Chile S.A.(2) (5)	Chile	Pesos	400.999.739	99,9999	99,9999	59.652.274	58.228.036	2.845.266	6.795.803	2.845.263	6.795.123	59.652.214	58.222.214	-	-	59.652.214	58.222.214
93.541.000-2	Impresora y Comercial Publiguías S.A.	Chile	Pesos	45.648	9,0000	9,0000	30.839.044	25.264.118	9.108.286	6.966.251	819.746	626.963	2.775.514	2.273.771	-	-	2.775.514	2.273.771
96.922.950-1	Empresa de Tarjetas Inteligentes S.A.(1)	Chile	Pesos	271.615	20,0000	20,0000	468.695	588.113	(119.419)	(546.006)	(23.884)	(109.200)	93.739	117.623	-	-	93.739	117.623
96.971.150-8	Telefónica Asistencia y Seguridad S.A.(3)	Chile	Pesos	10.964	99,9311	99,9311	2.500.404	(570.224)	(1.197.373)	(1.706.459)	(1.193.411)	(1.700.828)	2.506.253	-	-	-	2.506.253	-
Totales													444.798.058	410.796.770			444.798.058	410.796.770

(1) El reconocimiento de resultado sobre estas sociedades corresponde al devengado hasta el mes de noviembre de 2003 y 2002, respectivamente.

(2) Con fecha 01 de enero de 2003 se realiza la fusión de Telefónica Data Chile S.A. en Telefónica Empresas CTC Chile S.A., produciéndose un aumento de capital de M\$ 414, equivalentes a 2.878 acciones, el cual es pagado por CTC Equipos y Servicios S.A. y que corresponde a su participación en el capital social de la sociedad absorbida.

(3) Con fecha 28 de marzo de 2002 Telefónica CTC Chile aporta M\$ 299.000 (histórico), equivalente a 2.990 acciones que representan el 99,67% de la propiedad de la Sociedad Telefónica Asistencia y Seguridad S.A. (Teleemergencia S.A.).

Con fecha 30 de agosto de 2002 Telefónica CTC Chile concurre con M\$ 797.360 (Histórico), equivalente a 7.974 acciones al aumento de capital de la misma sociedad. Luego del aporte Telefónica CTC Chile mantiene el 99,67% de participación de dicha sociedad.

Inversión para la que se ha constituido una provisión equivalente al porcentaje de participación de la sociedad sobre el patrimonio negativo de esta relacionada. Esta provisión se presenta bajo el rubro "otros pasivos circulantes".

Con fecha 31 de diciembre de 2003 Telefónica CTC Chile concurre con M\$4.268.000, al aumento de capital de la misma sociedad. Luego del aporte Telefónica CTC Chile su participación se incrementó un 0,262%

(4) Con fecha 30 de agosto de 2002 Telefónica CTC Chile aporta M\$ 999.990 (histórico), equivalente a 2.748.396 acciones, manteniendo su participación.

Con fecha 01 de septiembre Telefónica CTC Chile, vende el 100% de la participación que poseía sobre esta filial en UF 9.175, esta operación significó para Telefónica CTC Chile reconocer una pérdida neta por venta de filial ascendente a M\$ 66.705.-

El resultado devengado por esta filial esta reconocido hasta el 31 de agosto de 2003.

(5) Durante el mes de septiembre de 2002, Telefónica Empresas vendió y transfirió el 25% de la propiedad de Sonda S.A., a Inversiones Pacifico Limitada e Inversiones Santa Isabel Limitada, sociedades vinculadas al Sr. Andrés Navarro. Esta operación significó un desembolso por parte de las sociedades compradoras ascendente a M\$ 27.920.701 (histórico), implicando para Telefónica Empresas un efecto en resultados neto (pérdida), ascendente a M\$ 1.889.316, producto de la amortización extraordinaria proporcional del menor valor en relación al porcentaje vendido y de la diferencia entre el valor libro de la inversión y monto percibido. Una vez realizada esta operación, Telefónica Empresas mantuvo un 35% de la propiedad de dicha sociedad.

Adicionalmente, el 26 de septiembre de 2002, Telefónica Empresas firmó un acuerdo con Inversiones Santa Isabel Limitada, que le otorgaba una opción de venta por el 35% de Sonda, que podía ejercer entre el 16 y 25 de julio de 2005, al valor libro de 1 al 30 de junio de 2005, más un premio de UF 142.021, con un valor mínimo de UF 2.048.885. Por otra parte, en caso que Telefónica Empresas no ejerciera dicha opción de venta, entre el 26 de julio y el 5 agosto de 2005, Inversiones Santa Isabel Limitada tenía una opción de compra por el mismo 35% de Sonda, en las mismas condiciones anteriores.

Asimismo, Inversiones Santa Isabel Limitada podía anticipar el ejercicio de la opción de compra entre el 26 y 31 de julio de 2003, a valor libro del 30 de junio de 2003, más un premio de UF 96.000, con un precio mínimo de UF 1.983.185, o entre el 26 y 31 de julio de 2004, a un valor libro del 30 de junio de 2004, más un premio de UF 119.000 con un precio mínimo de UF 2.003.260.

Con fecha 29 de julio de 2003, Inversiones Santa Isabel Ltda. comunicó su decisión de ejercer la opción de compra correspondiente al 35% restante pactado con Telefónica Empresas S.A.

Con fecha 26 de agosto de 2003, la Compañía efectuó la venta por el 35% de las acciones de Sonda S.A. por un monto de M\$ 33.388.363, correspondientes a un total de UF 1.972.206. Esta transacción significó para Telefónica reconocer un efecto en resultado (pérdida), antes de impuesto ascendente a M\$ 6.999.276 (M\$ 5.683.065 neto del efecto de impuestos históricos).

Al 31 de diciembre de 2003, Telefónica Empresas, producto de no tener una participación en la sociedad Sonda, en sus estados financieros, sólo ha reconocido como valor patrimonial proporcional (VPP) el 35% del resultado neto de Sonda registrado hasta el 30 de junio de 2003, y mantuvo la consolidación con dicha sociedad hasta el 31 de agosto de 2002.

(6) Con fecha 12 de septiembre de 2002 Telefónica CTC Chile concurre con M\$ 71.684.658 (históricos), equivalente a 971.995.367 acciones al aumento patrimonial de la misma sociedad manteniendo su participación. Dichos aportes fueron enterados mediante la capitalización de parte de la deuda correspondiente a la cuenta corriente mercantil que Telefónica CTC Chile mantenía con dicha sociedad.

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

11. Menor valor inversiones:

R.U.T	Sociedad	Año	2003		2002	
			Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$
96.786.140-5	Telefónica Móvil S.A.	1997	9.862.763	137.727.406	9.862.763	147.590.169
90.430.000-4	Telefónica Empresas S.A.	1998	1.083.868	16.045.361	1.083.868	17.129.229
Extranjero	TBS Celular Participación S.A.	2001	175.677	2.692.919	175.677	2.868.596
96.895.220-K	Atento Chile S.A.	2001	-	-	355.256	-
Totales			11.122.308	156.465.686	11.477.564	167.587.994

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

12. Otros (de Otros Activos):

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Desembolsos por obtención de financiamiento externo por amortizar (a)	1.237.642	976.452
Cargo diferido por traspasos de activos a filiales (neto)	3.092.224	3.777.568
Desembolsos por colocación de bonos por amortizar (nota 22)	2.116.204	4.219.206
Vehículos en leasing	226.959	332.571
Mayor tasa de descuentos por bonos por amortizar (nota 22)	3.424.200	4.670.069
Primas diferidas de seguros de cambios por amortizar	106.910	439.600
Arriendo de postaciones telefónicas pagadas por anticipado	191.235	1.352.034
Bono de negociación colectiva	1.483.502	206.179
Guías telefónicas para programas de conexiones	-	1.899.248
Otros	77.775	127.880
Totales	11.956.651	18.000.807

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

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo:

El detalle de las obligaciones con el banco e instituciones financieras y del pasivo exigible, a corto plazo, es el siguiente.

RUT	Banco o institución financiera Corto plazo (código: 5.21.10.10)	US\$		U.F.		\$		TOTAL	
		2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.030.000-7	BANCO ESTADO	-	-	-	9.283.360	9.379.587	-	9.379.587	9.283.360
97.015.000-5	BANCO SANTANDER SANTIAGO	-	-	-	-	9.948.701	-	9.948.701	-
	Totales	-	-	-	9.283.360	19.328.288	-	19.328.288	9.283.360

Monto capital adeudado	-	-	-	9.269.903	19.099.879	-	19.099.879	9.269.903
-------------------------------	---	---	---	------------------	-------------------	---	-------------------	------------------

Tasa de interés promedio anual	-	-	-	0,78%	3,29%	-	3,29%	0,78%
--------------------------------	---	---	---	-------	--------------	---	--------------	-------

RUT	Banco o institución financiera Largo plazo-porción corto plazo (Código: 5.21.10.20)	US\$		U.F.		\$		TOTAL	
		2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.008.000-7	CITIBANK	6.493.471	117.544.936	-	-	-	-	6.493.471	117.544.936
97.015.000-5	BANCO SANTANDER SANTIAGO	-	-	60.365.639	9.939.642	-	-	60.365.639	9.939.642
Extranjera	ABN AMRO BANK	940.171	1.560.784	-	-	-	-	940.171	1.560.784
Extranjera	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	15.548.925	18.329.413	-	-	-	-	15.548.925	18.329.413
79.561.240-8	CHASE MANHATTAN BANK	-	378.938	-	-	-	-	-	378.938
	Totales	22.982.567	137.814.071	60.365.639	9.939.642	-	-	83.348.206	147.753.713

Monto capital adeudado	21.222.682	134.809.697	60.150.600	9.808.706	-	-	81.373.282	144.618.403
-------------------------------	-------------------	--------------------	-------------------	------------------	---	---	-------------------	--------------------

Tasa de interés promedio anual	1,68%	2,39%	1,65%	0,90%	-	-	1,66%	2,29%
--------------------------------	--------------	-------	--------------	-------	---	---	--------------	-------

Porcentaje obligación en moneda extranjera 21,12 % para 2003 y 87,52 % para 2002
 Porcentaje obligación en moneda nacional 78,88 % para 2003 y 12,48 % para 2002

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo:

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

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento porción largo plazo			Porción largo plazo al 31/12/03 M\$	Tasa de interés anual promedio %	Porción largo plazo 31/12/02 M\$
			1 a 2 M\$	2 a 3 M\$	3 a 5 M\$			
PRESTAMOS EN DOLARES								
97.008.000-7	CITIBANK	US\$	6.377.682	3.188.841	-	9.566.523	Libor + 0,57%	19.488.450
EXTRANJERA	ABN AMRO BANK (2)	US\$	-	62.349.000	115.791.000	178.140.000	Libor + 1,063%	254.028.635
EXTRANJERA	BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	US\$	118.760.000	-	-	118.760.000	Libor + 1,056%	-
79.561.240-8	CHASE MANHATTAN BANK (1)	US\$	-	-	-	-	-	87.095.532
	Sub-total		125.137.682	65.537.841	115.791.000	306.466.523	2,25%	360.612.617
PRESTAMOS EN UNIDAD DE FOMENTO								
97.015.000-5	BANCO SANTANDER SANTIAGO	UF	-	-	-	-	-	60.120.600
	Totales		125.137.682	65.537.841	115.791.000	306.466.523	2,25%	420.733.217

Porcentaje obligaciones en moneda extranjera: 100,00% en 2003 y 85,71% en 2002

Porcentaje obligaciones en moneda nacional : 0,00% en 2003 y 4,29% en 2002

(1) En los meses de abril y junio de 2003, la Compañía prepagó los créditos por US\$ 90.000.000 y US\$ 30.000.000 que mantenía con este banco. Pagando los intereses que tenía devengados a esa fecha.

(2) En el mes de abril de 2003, la Compañía renegoció este crédito, lo que le permitió extender el plazo de vencimiento desde diciembre 2003 al mes de abril de 2008, además de cambiar el banco agente que era el Citibank N.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

15. Obligaciones con el Público:

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

Número de inscripción o identificación del instrumento	Series	Monto nominal Colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile extranjero
						Pago intereses	Amorti- zaciones	2003 M\$	2002 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
143.27.06.91	E (d)	-	U.F.	6,000	Abr.2003	Semestral	Semestral	-	2.674.704	Nacional
143.27.06.91	F	71.429	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	1.395.556	1.407.139	Nacional
17712.08.94	I (b)	-	U.F.	5,500	Ago.2015	Semestral	Semestral	-	2.291.386	Nacional
203.23.04.98	K	7.576	U.F.	6,750	Feb.2020	Semestral	Semestral	1.831.639	1.677.445	Nacional
Emitidos en New York	Yankee Bonds	-	US\$	7,625	Jul.2006	Semestral	Final	4.932.200	6.090.698	Extranjera
Emitidos en New York	Yankee Bonds	-	US\$	8,375	Ene.2006	Semestral	Final	3.888.061	5.130.552	Extranjera
Emitidos en Luxemburgo	Eurobonos (a)	132.200.000	EURO	5,375	Ago.2004	Semestral	Final	100.657.772	2.649.357	Extranjera
Totales								112.705.228	21.921.281	

Bonos largo plazo

143.27.06.91	F	821.429	U.F.	6,000	Abr.2016	Semestral	Semestral	13.898.572	15.099.608	Nacional
17712.08.94	I	-	U.F.	5,500	Ago.2015	Semestral	Semestral	-	24.310.370	Nacional
203.23.04.98	K	3.992.424	U.F.	6,750	Feb.2020	Semestral	Semestral	67.551.818	67.646.245	Nacional
Emitidos en New York	Yankee Bonds (c)	187.685.000	US\$	7,625	Jul.2006	Semestral	Final	111.447.353	145.159.220	Extranjera
Emitidos en New York	Yankee Bonds	200.000.000	US\$	8,375	Ene.2006	Semestral	Final	118.760.000	145.159.220	Extranjera
Emitidos en Luxemburgo	Eurobonos (a)	-	EURO	5,375	Ago.2004	Semestral	Final	-	119.939.914	Extranjera
Totales								311.657.743	517.314.577	

Bonos

a) Desde el mes de junio de 2002, Telefónica CTC Chile, ha realizado compras parciales de su colocación denominada en euros. Al cierre del ejercicio 2003 el rescate anticipado de esta colocación asciende a 67,8 millones de euros.

b) Durante el transcurso del mes de mayo de 2003, Telefónica CTC Chile, realizó un prepago sobre esta colocación de bonos, pagando la totalidad del saldo de capital (UF), más los intereses acumulados a la fecha.

c) Desde el mes de mayo de 2003, Telefónica CTC Chile, ha realizado una recompra parcial de 12,3 millones de dólares de su colocación denominada en la misma moneda. Esta recompra se realizó a un promedio de 111,05% del valor par, lo que significó un pago de 13,68 millones de dólares, más los intereses acumulados a esa fecha sobre el monto nominal de la recompra.

d) En abril de 2003, se pagó la última cuota de esta emisión.

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

16. Provisiones y castigos:

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

Circulante	2003	2002
	M\$	M\$
Indemnización por años de servicio	55.401	63.079
Provisión costo vacaciones devengadas	2.664.866	2.391.197
Otros beneficios provisionados (a)	3.760.304	3.587.289
Anticipos de beneficios al personal	(1.143.853)	(1.423.059)
Sub-Totales	5.336.718	4.618.506
Largo plazo		
Indemnización por años de servicio	15.079.386	13.632.862
Sub-Totales	15.079.386	13.632.862
Totales	20.416.104	18.251.368

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

Durante el ejercicio 2003 se han efectuados castigos por deudas incobrables ascendentes a M\$ 17.595.723. En el ejercicio 2002 no se efectuaron castigos por ningún concepto.

17. Indemnización por años de servicio:

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

	2003	2002
	M\$	M\$
Costo de explotación y gastos de administración y ventas	2.838.785	2.846.846
Otros egresos fuera de la explotación (a)	-	10.014.483
Totales	2.838.785	12.861.329
Aplicaciones del período (b)	(1.399.939)	(14.988.228)

(a) A diciembre de 2002, se materializó un plan de reestructuración de la Compañía. El citado plan consideró principalmente un nuevo ordenamiento de los negocios de la Compañía, y la desvinculación de 690 empleados aproximadamente.

(b) Incluye pago y traspaso de saldos de provisión del personal transferido a otras empresas del grupo.

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

18. Patrimonio:

Durante los períodos 2003 y 2002, las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado M\$	Sobre-precio en venta de acciones propias M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado período desarrollo M\$	Utilidad (Pérdida) del ejercicio M\$	Total patrimonio M\$
2003							
Saldos al 31 de diciembre de 2002	736.468.120	114.512.356	1.924.736	451.465.216	-	(17.680.376)	1.286.690.052
Traspaso pérdida 2002	-	-	-	(17.680.376)	-	17.680.376	-
Incremento capitalización sobreprecio en venta de acciones	114.512.356	(114.512.356)	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos 2002	-	-	-	(16.750.249)	-	-	(16.750.249)
Reserva por ajuste conversión inversión extranjera	-	-	(2.721.166)	-	-	-	(2.721.166)
Corrección monetaria	8.509.805	-	5.231	4.369.992	-	-	12.885.028
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	10.133.882	10.133.882
Saldos al 31 de diciembre de 2003	859.490.281	-	(791.199)	421.404.583	-	10.133.882	1.290.237.547

2002							
Saldos al 31 de diciembre de 2001	715.017.592	111.177.044	1.536.666	435.806.854	(371.667)	4.111.658	1.267.278.147
Traspaso de utilidad 2001	-	-	-	4.111.658	-	(4.111.658)	-
Absorción déficit acumulado período desarrollo	-	-	-	(371.667)	371.667	-	-
Dividendo definitivo de 2001	-	-	-	(1.233.497)	-	-	(1.233.497)
Reserva por ajuste conversión inversión extranjera	-	-	362.843	-	-	-	362.843
Corrección monetaria	21.450.528	3.335.312	25.227	13.151.868	-	-	37.962.935
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(17.680.376)	(17.680.376)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	736.468.120	114.512.356	1.924.736	451.465.216	-	(17.680.376)	1.286.690.052
Saldos actualizados al 31 de diciembre de 2003	743.832.801	115.657.480	1.943.983	455.979.868	-	(17.857.180)	1.299.556.952

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

(a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2003, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Capital :

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
A	784.814.326	784.814.326
B	74.675.955	74.675.955

Numero de acciones:

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

Con fecha 11 de julio de 2003, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital social, producto de la capitalización del sobreprecio en venta de acciones propias por la suma de M\$14.512.356.

(b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la

Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de diciembre de 2003:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación	Número de accionistas
	Total %	
10% o más de participación	58,08	2
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	41,21	2.296
Inversión inferior a UF 200	0,71	11.640
Totales	100,00	13.938
Controlador de la Sociedad	43,64	1

Con fecha 4 de abril de 2002, en Junta de Accionistas, se acordó el pago de un dividendo por M\$ 1.233.497 (histórico) con cargo a utilidades acumuladas, el cual fue cancelado el día 15 de mayo de 2002.

Con fecha 4 de abril de 2003, la Junta Ordinaria de Accionistas fue informada de la política de distribución de dividendos propuesta por el Directorio para el ejercicio 2003:

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

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

(d) Otras reservas:

La Compañía ha constituido reservas desde 1994 por la adquisición de Invercom S.A. e Instacom S.A., en 1998 por la adquisición de Sonda S.A. y sus filiales y desde 2001 por el ajuste de Consorcio Telefónica de Brasil Celular Holding.

(c) Dividendos:

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

Sociedad	Monto		Movimiento		Saldo al 31.12.2003
	31.12.2002	C.M.	Neto	31.12.2003	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
96.720.710-1 Invercom S.A.	41.007	410	-	41.417	
84.119.600-7 Instacom S.A.	15.726	157	-	15.883	
83.628.100-4 Sonda S.A.	1.401.666	-	(1.401.666)	-	
Extranjero TBS Participación S.A.	466.337	4.664	(1.319.500)	(848.499)	
Totales	1.924.736	5.231	(2.721.166)	(791.199)	

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

(e) Déficit acumulado período de desarrollo-filial:

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de abril de 2002, se aprobó la absorción del déficit acumulado período de desarrollo que la Compañía mantuvo al 31 de diciembre de 2001, en sus filiales Telefónica Gestión de Servicios Compartidos S.A. e Infoera S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

19. Ingresos y Egresos:

(a) Ingresos y costos de explotación:

El detalle de los ingresos y costos de explotación es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Ingresos de explotación		
Ingresos por venta de servicios	424.191.604	433.330.221
Ingresos por venta de equipos y productos	8.586.426	5.855.221
Total ingresos de explotación	432.778.030	439.185.442
Costos de explotación:		
Depreciación y amortizaciones	167.092.561	174.033.454
Remuneraciones	35.350.567	40.534.995
Costo servicio de larga distancia e interconexiones	17.437.176	16.342.381
Costo servicios y mandato filiales	22.530.708	26.124.503
Costo de ventas de equipos de telecomunicaciones	10.267.801	10.315.102
Estimación de cuentas incobrables	20.412.304	19.378.609
Contratos con terceros	18.421.771	16.459.473
Arriendo de vehículos, oficinas y equipos	2.997.507	2.879.826
Materiales (incluye provisiones de obsolescencia)	1.170.224	1.653.358
Arriendo de postaciones	4.539.981	5.465.464
Impresión de guías telefónicas	6.481.778	5.099.140
Otros	10.436.869	10.900.821
Total costos de explotación	317.139.247	329.187.126
Margen de explotación	115.638.783	109.998.316

(b) Otros ingresos y egresos fuera de la explotación:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Otros Ingresos:	2003	2002
	M\$	M\$
Ingresos por servicios administrativos	3.674.775	3.855.529
Arriendos a filiales	1.489.957	1.329.016
Multa a proveedores e indemnizaciones	1.077.432	28.374
Indemnización complementaria término contrato Publiguías	1.567.677	-
Utilidad en venta activo fijo	-	417.140
Otros	568.164	382.052
Totales	8.378.005	6.012.111

Otros Egresos:

Indemnizaciones, multas, juicios y otras provisiones	493.651	2.052.932
Depreciación y retiro activo fijo temporalmente fuera de servicio (1)	739.994	935.526
Diferencia en recuperación de impuestos	-	543.490
Pérdida neta en retiro planta obsoleta y otros costos	770.272	26.855
Costos de reestructuración (2)	-	12.131.405
Otros	24.042	5.996.565
Totales	2.027.959	21.686.773

(1) Este rubro está constituido principalmente por la depreciación de la red de TV Cable de La Serena, no traspasado en la venta de la filial Multimedia a Cordillera Comunicaciones.

(2) A diciembre de 2002, se materializó un plan de reestructuración de la Compañía. El citado plan consideró principalmente un nuevo ordenamiento de los negocios de la Compañía, y la desvinculación de 690 empleados aproximadamente.

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

20. Corrección Monetaria:

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

Activos (Cargos) Abonos	Indice de reajustabilidad	2003 M\$	2002 M\$
Existencias	IPC	94.461	263.695
Otros activos circulantes	IPC	189.980	(321.185)
Otros activos circulantes	UF	(6.400.214)	(8.414.622)
Impuesto diferido corto y largo plazo	IPC	1.345.880	4.361.302
Activo fijo	IPC	13.427.954	43.962.310
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	4.057.701	10.712.355
Menor valor de inversiones	IPC	1.659.287	5.215.502
Deudores a largo plazo	UF	(1.295.011)	(4.834.132)
Otros activos a largo plazo	IPC	65.972	277.524
Otros activos a largo plazo	UF	2.691.208	8.941.365
Cuentas de gastos	IPC	134.456	8.258.857
Total Abonos		15.971.674	68.422.971
Pasivos – Patrimonio (Cargos) Abonos	Indice de reajustabilidad	2003 M\$	2002 M\$
Obligaciones a corto plazo	IPC	64.210	(204.052)
Obligaciones a corto plazo	UF	(910.448)	(14.038.515)
Obligaciones a largo plazo	IPC	(13.110)	(183.261)
Obligaciones a largo plazo	UF	(1.617.617)	(9.359.257)
Patrimonio	IPC	(12.885.028)	(38.342.564)
Cuentas de ingreso	IPC	(200.149)	(11.983.116)
Total Cargos		(15.562.142)	(74.110.765)
Utilidad (Pérdida) por corrección monetaria		409.532	(5.687.794)

21. Diferencia de cambio:

El detalle de la diferencia de cambio es el siguiente:

Activos (Cargos) Abonos	Moneda	2003 M\$	2002 M\$
Existencias	US\$	-	29.766
Otros activos circulantes	US\$	(3.329.066)	35.422.042
Otros activos circulantes	EURO	(6.331.146)	(249.071)
Deudores largo plazo	EURO	(6.908.485)	-
Deudores largo plazo	US\$	330.862	25.430.460
Otros activos a largo plazo	US\$	(377.960)	356.484
Otros activos a largo plazo	EURO	19.394	146.210
Total (Cargos) Abonos		(16.596.401)	61.135.891

Pasivos (Cargos) Abonos	Moneda	2003 M\$	2002 M\$
Obligaciones a corto plazo	US\$	(101.372.612)	(1.862.426)
Obligaciones a corto plazo	EURO	1.948.887	10.426.840
Obligaciones a largo plazo	US\$	105.532.142	(60.379.916)
Obligaciones a largo plazo	EURO	11.134.239	(10.264.923)
Total Abonos (Cargos)		17.242.656	(62.080.425)

Utilidad (Pérdida) por diferencia de cambio		646.255	(944.534)
--	--	----------------	------------------

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Desembolsos por emisión y colocación de bonos	1.212.862	1.779.688	2.116.204	4.219.206
Mayor tasa de descuento por bonos por amortizar	499.417	704.771	3.424.200	4.670.069
Totales	1.712.279	2.484.459	5.540.404	8.889.275

Estas partidas se clasifican en otros activos circulantes y otros activos de largo plazo, según corresponda y se amortizan en el plazo de vigencia de las respectivas obligaciones, según se describe en nota 15 "Obligaciones con el público".

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

23 Flujo de Caja:

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

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

Obligaciones con bancos e instituciones financieras - ver nota N° 13 y 14

Obligaciones con el público ver nota N° 15

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

Otros ingresos de inversión por vencimiento

	Año de vencimiento	M\$
Zero	2004	5.320.448
Zero	2005	16.554.591
PRD	2004	3.562.800
BCD	2004	13.063.600

c) Efectivo y efectivo equivalente:

	2003 M\$	2002 M\$
Disponibles	12.321.014	11.088.807
Depósitos a plazo	5.108.957	2.177.388
Pactos	8.301.477	-
Fondos mutuos	-	1.515.138
Totales	25.731.448	14.781.333

24. Contratos de derivados:

El detalle de este rubro es el siguiente :

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACION	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS				CUENTAS CONTABLES QUE AFECTAN				
				ITEM ESPECIFICO	POSICION COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCION PROTEGIDA		VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO	NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO	
FR	CI	164.800.000	I Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	164.800.000	97.858.240	activo	97.858.240	-	(21.410.868)
									pasivo	(113.467.520)		
FR	CI	10.000.000	II Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	10.000.000	5.938.000	activo	5.938.000	-	(1.264.979)
									pasivo	(5.886.843)		
FR	CI	80.000.000	III Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	80.000.000	47.504.000	activo	47.504.000	-	(10.243.763)
									pasivo	(54.907.878)		
FR	CI	40.000.000	IV Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	40.000.000	23.752.000	activo	23.752.000	-	(5.229.910)
									pasivo	(26.508.610)		
FR	CI	15.000.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	15.000.000	8.907.000	activo	8.907.000	-	(1.891.603)
									pasivo	(9.770.325)		
FR	CI	25.000.000	II Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	25.000.000	14.845.000	activo	14.845.000	-	(3.224.325)
									pasivo	(16.089.745)		
FR	CI	19.000.000	III Trim. 2006	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	19.000.000	11.282.200	activo	11.282.200	-	(2.280.833)
									pasivo	(11.446.682)		
FR	CCPE	48.900.000	I Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	48.900.000	29.036.820	activo	29.036.820	-	(7.034.595)
									pasivo	(34.346.329)		
FR	CCPE	159.284.132	II Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	159.284.132	94.582.917	activo	94.582.917	-	(18.468.438)
									pasivo	(111.644.040)		
FR	CCPE	125.500.000	III Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	125.500.000	74.521.900	activo	74.521.900	-	(13.449.664)
									pasivo	(86.631.862)		
FR	CCPE	161.700.000	IV Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	161.700.000	96.017.460	activo	96.017.460	-	(7.953.493)
									pasivo	(101.797.072)		
FR	CCPE	79.300.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$	79.300.000	47.088.340	activo	47.088.340	-	(1.531.532)
									pasivo	(47.173.770)		
FR	CCPE	135.000.000	III Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en EURO	135.000.000	100.568.250	activo	100.568.250	-	16.581.571
									pasivo	(84.481.519)		
FR	CCPE	13.000.000	I Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$ Fijo	13.000.000	7.719.400	activo	7.719.400	-	(1.538.067)
									pasivo	(9.484.042)		
FR	CCPE	54.000.000	II Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$ Fijo	54.000.000	32.065.200	activo	32.065.200	-	(5.649.438)
									pasivo	(38.514.064)		
FR	CCPE	13.000.000	III Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$ Fijo	13.000.000	7.719.400	activo	7.719.400	-	(239.535)
									pasivo	(7.992.305)		
FR	CCPE	7.000.000	IV Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$ Fijo	7.000.000	4.156.600	activo	4.156.600	-	(335.370)
									pasivo	(4.644.722)		
FR	CCPE	4.000.000	I Trim. 2005	Tipo de Cambio	C	Obligac. en US\$ Fijo	4.000.000	2.375.200	activo	2.375.200	-	(24.440)
									pasivo	(2.385.092)		
FR	CCPE	3.112.790	III Trim. 2004	Tipo de Cambio	C	Obligac. en EURO	3.112.790	1.848.375	activo	1.848.375	-	(214.316)
									pasivo	(2.088.166)		
S	CCTE	150.000.000	I Trim. 2004	Tasa de interes	C	Obligac. en US\$	150.000.000	-	pasivo	(126.138)	(6.305.464)	(126.138)
S	CCPE	100.000.000	III Trim. 2004	Tasa de interes	C	Obligac. en EURO	100.000.000	-	activo	1.141.139	(673.665)	1.141.139
Ingresos por diferir por seguros de cambio por amortizar									pasivo	(1.978.671)	906.086	2.287.465
Costos por diferir por seguros de cambio por amortizar									activo	879.069	(782.860)	(1.772.045)
Seguros de cambios vencidos durante el ejercicio (neto)											(30.364.848)	
Totales											(37.220.751)	(83.873.177)

Tipos de derivados:

FR: Forward

S: Swap

Tipo de contrato:

CCPE: Contrato de cobertura de partidas existentes

CCTE: Contrato de cobertura para transacciones esperadas

CI : Contrato de inversión

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

25. Contingencias y restricciones:

a) Juicios:

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

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

(ii) Demandas laborales:

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

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

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

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

En opinión de la Administración y de sus asesores legales internos, el riesgo de que la Compañía sea condenada a pagar indemnizaciones del monto de lo demandado en los juicios citados anteriormente, además de los otros juicios civiles y laborales en donde la Compañía es parte demandada, es remoto. La administración considera improbable que los resultados y el patrimonio de la Compañía se vean afectados significativamente por estas contingencias de pérdida. En consecuencia, no se ha establecido una provisión en relación con las indemnizaciones reclamadas.

(iii) Otras contingencias; Demanda al Fisco:

Telefónica CTC Chile continuó con sus esfuerzos para lograr que se corrijan las ilegalidades en que se incurrió en la dictación del Decreto N°187 que le fijó sus tarifas. Destaca en este ámbito, la pre-

sentación de un recurso de reposición administrativa sobre el particular. Ante la respuesta negativa de la autoridad, Telefónica CTC Chile presentó una demanda de indemnización en contra del Fisco por las ilegalidades incurridas en el proceso de fijación tarifaria.

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

El Tercer Juzgado Civil de Santiago, acogió a trámite la demanda, notificando éste al Fisco, para su contestación. Evacuada la contestación del Fisco, así como los trámites de réplica y dúplica termina el período de discusión. A la fecha se encuentra agotado el período probatorio, dentro del cual ambas partes rindieron instrumental y testimonial. Están pendientes algunas diligencias probatorias.

(iv) Manquehue Net:

Con fecha 24 de Junio de 2003, Telefónica CTC Chile interpuso ante el tribunal arbitral mixto de don Víctor Vial del Río demanda de cumplimiento forzado de contratos con indemnización de perjuicios en contra de Manquehue Net, por un monto de \$ 3.647.689.175, además de aquellos que se devenguen durante la sustanciación del proceso. Asimismo, y con igual fecha, Manquehue Net presentó una demanda de cumplimiento de descuentos (por un monto de UF107.000), además de una demanda de obligación de hacer (celebración de contrato servicios 700). A la fecha se encuentra agotado el período de discusión y pendiente la fase de pruebas.

b) Restricciones financieras:

Para desarrollar sus planes de inversión, la Compañía ha obtenido financiamiento tanto en el mercado local como en el externo (notas 13, 14 y 15), que establecen, entre otras: cláusulas de endeudamiento máximo que puede tener la Compañía, cobertura de intereses y flujo de caja.

La razón de endeudamiento máxima para estos contratos es de 1,60, en tanto la razón de cobertura de intereses no puede ser inferior a 3,00 y por último, la razón flujo de caja debe ser igual o superior a 0,166.

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

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía cumple la totalidad de las restricciones financieras.

26. Cauciones obtenidas de terceros:

La Compañía no ha recibido cauciones de terceros.

27. Moneda nacional y extranjera:

La composición de este rubro es el siguiente:

Rubro	Moneda	2003 M\$	2002 M\$
Total activos circulantes:		386.200.590	402.949.825
Disponible	\$ no reajutable	7.143.744	10.801.108
	Dólares	5.168.776	45.220
	Euro	8.494	242.479
Depósitos a plazo	Dólares	5.108.957	2.177.388
Valores negociables	\$ no reajutable	-	1.515.135
	Dólares	42.442.492	66.227.656
Deudores y documentos por cobrar (a)	\$ no reajutable	122.819.308	128.294.673
	\$ reajutable	578.837	5.792.033
Doctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajutable	128.083.858	90.850.145
	\$ reajutable	-	21.572.887
	Dólares	10.248.176	11.897.201
Otros activos circulantes (b)	\$ no reajutable	8.422.518	9.468.938
	\$ reajutable	36.227.155	37.713.238
	Dólares	19.701.575	15.728.099
	Euro	246.700	623.625
Total activos fijos:		1.263.586.701	1.387.768.347
Activo fijo y depreciación acumulada	\$ reajutable	1.263.586.701	1.387.768.347
Total otros activos de largo plazo:		773.839.423	876.478.174
Inversión en empresas relacionadas	\$ reajutable	444.798.058	410.796.770
Otros activos de largo plazo (c)	\$ no reajutable	6.247.912	143.172
	Dólares	16.010.133	24.667.003
	Euro	-	321.535
	\$ reajutable	306.783.320	440.549.694
Total activos:		2.423.626.714	2.667.196.346
	\$ reajutable	2.051.974.071	2.304.192.969
	\$ no reajutable	272.717.340	241.073.171
	Dólares	98.680.109	120.742.567
	Euro	255.194	1.187.639

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

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

(c) Incluye los siguientes rubros del balance: Inversión en otras sociedades; Menor valor de inversiones; Deudores a largo plazo; Doctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas, Intangibles, Amortización, Otros.

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación
27. Moneda nacional y extranjera, continuación

La composición de los pasivos circulantes es el siguiente:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2003		2002		2003		2002	
		Monto	Tasa de interés						
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	\$ Reajustables	-	-	-	-	-	-	9.283.360	0,78
	\$ No reajustables	9.948.701	3,24	-	-	9.379.587	3,36	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo porción corto plazo	\$ Reajustables	60.365.638	1,85	115.732	-	-	-	9.823.909	0,90
	Dólares	19.793.727	1,69	25.046.967	2,3	3.188.841	1,71	112.767.105	2,31
Obligaciones con el público (bonos)	\$ Reajustables	1.703.457	5,89	-	-	1.523.738	5,89	8.050.674	5,82
	Dólares	8.820.261	-	11.221.249	-	-	-	-	-
	Euro	-	-	-	-	100.657.772	5,38	2.649.358	-
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	\$ Reajustables	32.634	9,01	54.930	8,89	8.343	9,01	61.512	8,89
Documentos y ctas. por pagar empresas relacionadas	\$ Reajustables	-	-	-	-	263.952	-	14.013.666	5,51
	\$ No reajustables	56.676.160	-	54.472.102	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes (d)	\$ No reajustables	80.833.364	-	98.189.548	-	-	-	-	-
	\$ Reajustables	-	-	1.605.746	-	74.802.938	-	-	-
	Dólares	227.071	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes:		238.401.013	-	190.706.274	-	189.825.171	-	156.649.584	-
	\$ Reajustables	62.101.729	-	1.776.408	-	76.598.971	-	41.233.121	-
	\$ No reajustables	147.458.225	-	152.661.650	-	9.379.587	-	-	-
	Dólares	28.841.059	-	36.268.216	-	3.188.841	-	112.767.105	-
	Euro	-	-	-	-	100.657.772	-	2.649.358	-

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

La composición de los pasivos de largo plazo para 2003 es la siguiente:

Rubro	Moneda	1-3 años 2003		3-5 años 2003		5-10 años 2003		Más de 10 años 2003	
		Monto M\$	Tasa de interés	Monto M\$	Tasa de interés	Monto M\$	Tasa de interés	Monto M\$	Tasa de interés
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Dólares	190.675.523	2,27	115.791.000	2,24	-	-	-	-
Obligaciones con el público	\$ Reajustables	4.211.687	6,20	6.262.597	6,38	24.629.218	6,52	46.346.888	6,68
	Dólares	230.207.353	8,01	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de largo plazo (e)	\$ no reajutable	-	-	-	-	-	-	15.079.386	-
	\$ Reajustables	14.688.058	-	6.130.468	-	15.326.171	-	15.326.171	-
	Dólares	20.488.463	2,07	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo:		460.271.084	-	128.184.065	-	39.955.389	-	76.752.445	-
	\$ Reajustables	18.899.745	-	12.393.065	-	39.955.389	-	61.673.059	-
	\$ no reajutable	-	-	-	-	-	-	15.079.386	-
	Dólares	441.371.339	-	115.791.000	-	-	-	-	-

La composición de los pasivos de largo plazo para 2002 es la siguiente:

Rubro	Moneda	1-3 años 2002		3-5 años 2002		5-10 años 2002		Más de 10 años 2002	
		Monto M\$	Tasa de interés	Monto M\$	Tasa de interés	Monto M\$	Tasa de interés	Monto M\$	Tasa de interés
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ Reajustables	60.120.600	0,52	112.767.106	2,38	-	-	-	-
	Dólares	247.845.511	2,73	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público	\$ Reajustables	7.412.533	5,78	9.462.420	5,85	32.624.302	6,17	57.556.967	6,57
	Dólares	-	-	290.318.441	8,0	-	-	-	-
	Euro	119.939.914	5,38	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de largo plazo (e)	\$ no reajutable	1.839.270	-	-	-	-	-	13.632.862	-
	\$ Reajustables	15.835.810	-	4.631.190	-	11.577.976	-	9.262.381	-
	Dólares	24.456.253	3,00	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo:		477.449.891	-	417.179.157	-	44.202.278	-	80.452.210	-
	\$ Reajustables	83.368.943	-	126.860.716	-	44.272.278	-	66.819.348	-
	\$ no reajutable	1.839.270	-	-	-	-	-	13.632.862	-
	Dólares	272.301.764	-	290.318.441	-	-	-	-	-
	Euro	119.939.914	-	-	-	-	-	-	-

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

Notas a los Estados Financieros Individuales, continuación

28. Sanciones:

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

En el período comprendido entre el 1 y 23 de enero 2004, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.

29. Hechos Posteriores:

Con fecha 16 de enero de 2004, Telefónica CTC Chile y BBVA N.Y., acordaron prorrogar crédito bilateral otorgado originalmente el 21 de enero de 1998. La renovación se efectuó por 1 año plazo, con vencimiento el 21 de enero de 2005. El monto del crédito asciende a US\$ 25 millones con una tasa de interés en base Libor 180 días más un margen de 50 bps.

30. Medio ambiente:

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

31. Cuentas por Pagar:

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubro	2003 M\$	2002 M\$
Proveedores:		
Nacionales	36.139.922	42.969.492
Extranjeros	227.071	-
Servicio de Portadoras:		
Nacionales	5.790.802	3.638.356
Provisión grado de avance obras en curso	8.032.684	28.179.746
Totales	50.190.479	74.787.594

Alejandro Espinoza Querol
Contador General

Claudio Muñoz Zúñiga
Gerente General

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales
 Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

1. Hechos destacados

Resultado del Período y Cifras de los Negocios de la Compañía

Al 31 de diciembre de 2003, Telefónica CTC Chile registró una utilidad neta de \$ 10.134 millones, cifra que se compara positivamente con la pérdida de \$ 17.857 millones obtenida al 31 de diciembre del año anterior.

A nivel operacional, el resultado de Telefónica CTC Chile alcanzó un superávit de \$ 47.093 millones, lo que significó una disminución de 10,0%, en relación con el ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

Resultado Operacional

	2002	2003	% Variación
Ingresos	439.185	432.778	- 1,5%
Costos	(212.544)	(217.993)	2,6%
EBITDA	226.641	214.785	- 5,2%
Depreciación	(174.295)	(167.692)	- 3,8%
Resultado Operacional	52.346	47.093	- 10,0

Esta baja en el resultado operacional se vio compensada con una fuerte disminución en el déficit no operacional, que al 31 de diciembre de 2003 alcanzó los \$ 13.181 millones, cifra que se compara positivamente con el déficit no operacional del ejercicio 2002, que alcanzó los \$ 52.971 millones.

La disminución de la pérdida no operacional se debe fundamentalmente a la mejor relación neta entre la caída de los gastos e ingresos financieros asociados a menores tasas de interés en el mercado, a un menor nivel de endeudamiento y a mejores condiciones de financiamiento. Contribuye además, una baja en otros egresos fuera de la explotación derivada principalmente del cargo extraordinario por los costos de reestructuración incurridos durante 2002, junto a una utilidad por corrección monetaria que se compara positivamente con la pérdida registrada en el año 2002.

En cuanto a las cifras operativas de los negocios, al 31 de diciembre de 2003, las líneas fijas en servicio de Telefónica CTC Chile alcanzaron a 2.416.779, presentando una disminución de 10,0% en relación al 31 de diciembre de 2002. Los clientes ADSL en servicio alcanzaron a 125.262 con un crecimiento de 131,3% respecto al año anterior.

Al 31 de diciembre de 2003, el plantel de la Compañía alcanzó a 2.642 personas, lo que representa un aumento de 4,0% en relación a diciembre de 2002.

Proceso de Fijación de Tarifas de Telefónica CTC

Como cuestión previa al inicio del proceso de fijación de tarifas de los servicios que presta Telefónica CTC Chile, el 13 de enero del presente

año Telefónica CTC Chile S.A. solicitó el pronunciamiento de la Comisión Resolutiva para que decrete libertad de tarifas en zonas geográficas específicas, defina los servicios telefónicos que estarán afectos a regulación de tarifas en donde las condiciones de mercado no son suficientes para garantizar un régimen de libertad de tarifas y determine que Telefónica CTC Chile tiene el derecho de ofrecer planes tarifarios alternativos sin autorización previa.

Por su parte, el 20 de mayo de 2003, la Comisión Resolutiva dictó la Resolución N°686 que define los servicios afectos a fijación de tarifas por parte de los Ministerios de Economía y de Transportes y Telecomunicaciones, los cuales son similares a los establecidos para el período 1999 – 2004. La citada resolución N°686 rechaza la petición de libertad tarifaria para zonas primarias específicas solicitada por Telefónica CTC Chile, y en relación con la solicitud de flexibilidad tarifaria, informada favorablemente por el Regulador, la Comisión Resolutiva no emitió pronunciamiento específico a pesar que la mayoría de sus miembros estuvieron por pronunciarse sobre la misma, en tanto el resto de los integrantes consideró que dicha materia no correspondía a dicha Comisión.

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

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

La Comisión de Peritos se constituyó oficialmente el 17 de junio, integrada por los especialistas designados por Telefónica CTC Chile y Subtel, y emitió su informe el día el 17 de julio de 2003, pronunciándose por unanimidad en 76 controversias formuladas por Telefónica CTC Chile, con la excepción de sólo una de éstas en que fue por mayoría.

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

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

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales, continuación

1. Hechos destacados, continuación

Flexibilidad de tarifas

En atención a que la resolución N°686 fue poco precisa en materia de Flexibilidad Tarifaria, el 1 de septiembre de 2003, Telefónica CTC Chile presentó a la Honorable Comisión Resolutiva una solicitud de aclaración y complementación de dicha resolución, respecto de esta importante materia.

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

La flexibilidad de tarifas permite a Telefónica CTC Chile ofrecer a sus clientes diversos planes comerciales, ateniéndose al marco general para la aplicación de la flexibilidad que debe definir la autoridad, sin requerir de autorización por cada plan. Al respecto, Telefónica CTC Chile solicitó a la autoridad que dicte la normativa correspondiente. Subtel no se ha pronunciado a la fecha.

Disminución de Deuda Financiera y Distribución de Dividendos

Telefónica CTC Chile ha continuado mejorando su nivel de endeudamiento a través de la amortización de créditos, renegociación de tasas y plazos de créditos vigentes y también a través de la baja global de tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2003, la razón de endeudamiento, medida como la relación entre el pasivo exigible y el patrimonio, registró un nivel de 0,93 cifra que ha presentado una tendencia continua a la baja, comparándose favorablemente con el índice de 1,09 registrado en el mismo período del año anterior. Al 31 de diciembre de 2003, la deuda financiera alcanzó los US\$1.412,7 millones, reflejando una disminución de 8,9% en relación con la deuda financiera nominal de US\$ 1.550 millones registrada al 31 de diciembre del año anterior. La disminución de los niveles de endeudamiento, junto con las mejores condiciones de financiamiento y la disminución en la cotización del dólar, se tradujo a su vez en un impacto a la baja de 27,3 % en los gastos financieros del año 2003.

Por su parte, con fecha 11 de julio de 2003, en Junta Extraordinaria de

Accionistas, se acordó pagar un dividendo por \$ 16.750,2 millones (histórico), con cargo a las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2002, el cual fue cancelado el 31 de julio de 2003.

Colocación de Efectos de Comercio

Con fecha 27 de enero de 2003, Telefónica CTC Chile S.A. inscribió en el Registro de Valores una línea de efectos de comercio con un monto máximo ascendente a \$ 35.000 millones, con un plazo de vigencia de 10 años. Con fecha 26 de junio de 2003, Telefónica CTC Chile, realizó la colocación de \$ 20.000 millones, a través de un agente colocador, en dos series de igual valor nominal, con plazo final en septiembre y noviembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 la línea se encuentra disponible por \$ 35.000 millones, luego de haber pagado en sus respectivos vencimientos las dos series mencionadas anteriormente.

Venta de Istel

Con fecha 23 de julio de 2003, Telefónica CTC Chile S.A. firmó un contrato de promesa de compraventa con Isapre Consalud S.A., en virtud del cual se comprometió la venta de las acciones en la Compañía de Telecomunicaciones de Chile Isapre S.A. (Istel).

Con fecha 1 de septiembre de 2003 se materializó la compraventa a través de la firma del respectivo contrato. Esta transacción significó un impacto negativo en los resultados no operacionales, de aproximadamente \$ 67 millones.

Proceso de Negociación Colectiva 2003

Durante el año 2003 correspondía renovar los contratos colectivos de 12 organizaciones sindicales, que agrupan a 2.370 trabajadores, incluyendo la casa matriz y algunas Filiales. Durante el mes de octubre, se negoció anticipadamente y se llegó a acuerdo con 4 organizaciones, que entregaron solución al 95% de los trabajadores que correspondía negociar, un total de 2.246 trabajadores, introduciendo importantes cambios en el contrato colectivo. Estas modificaciones apuntan a introducir mayor variabilidad en las remuneraciones, asociándolas tanto al desempeño individual, como al resultado global de la Compañía, generar mecanismos que permitan ir adaptando las remuneraciones al mercado en forma paulatina, lograr una mayor flexibilidad para adaptar los horarios a las necesidades de los clientes y, en general, construir un contrato colectivo que se adapte mejor a las necesidades actuales de la Compañía y de sus clientes. Estos acuerdos son un hito que marcan el comienzo de una nueva relación con los trabajadores y con sus dirigentes.

2. Estadísticas físicas, Activo Fijo y Estados de Resultados

CUADRO N° 1 ESTADÍSTICAS FÍSICAS

CONCEPTO	DICIEMBRE 2002	DICIEMBRE 2003	VARIACION Q	%
Líneas en Servicio a Fin del Período	2.686.695	2.416.779	(269.916)	-10,0%
Líneas Totales Promedio en Servicio	2.732.208	2.558.291	(173.917)	-6,4%
Llamadas locales (millones) (1)	5.110	4.841	(269)	-5,3%
Minutos LDN Interprimarios(2) (miles)	3.035.641	2.545.118	(490.523)	-16,2%
Total Minutos LDI(3) (miles)	2.024.691	1.483.157	(541.534)	-26,7%
Minutos LDI Salida (incluye Internet)	1.715.588	1.114.563	(601.025)	-35,0%
Minutos LDI Entrada	309.103	368.593	59.490	19,2%
Conexión de Líneas	340.419	308.266	(32.153)	-9,4%
Accesos ADSL en Servicio	54.163	125.262	71.099	131,3%
Personal Permanente Telefónica	2.540	2.642	102	4,0%

1. No incluye llamadas efectuadas de teléfonos públicos de titularidad propia.

2. LDN: Larga Distancia Nacional. Corresponde al total del tráfico de salida de las áreas primarias atendidas por Telefónica CTC Chile, incluyendo el tráfico de 188 Telefónica Mundo y Globus 120, por el cual se cobra cargos de acceso.

3. LDI: Larga Distancia Internacional. Corresponde al total del tráfico internacional de salida y de entrada de las áreas primarias atendidas por Telefónica CTC Chile, incluyendo el tráfico de 188 Telefónica Mundo y Globus 120, por el cual se cobra cargos de acceso.

CUADRO N° 2 ACTIVO FIJO NETO

(Cifras en millones de pesos al 31.12.2003)

CONCEPTO	DICIEMBRE 2002	DICIEMBRE 2003	VARIACION MM\$	%
Terrenos, Infraestructura, Maquinarias y Equipos	2.971.408	3.035.658	64.250	2,2%
Proyectos y Obras en Curso	65.518	41.703	(23.715)	-36,3%
Depreciación Acumulada	(1.649.157)	(1.813.774)	(164.617)	10,0%
ACTIVO FIJO NETO	1.387.769	1.263.587	(124.182)	-8,9%

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales, continuación
2. Estadísticas físicas, Activo Fijo y Estados de Resultados, continuación

Cuadro No. 3

Estados de Resultados Individuales

Terminados al 31 de Diciembre 2003 y 2002

(Cifras en millones de pesos al 31.12.2003)

CONCEPTO	Ene - Dic	Ene - Dic	VARIACION (2003/2002)	
	2002	2003	M\$	%
Telefonía Básica	328.912	304.879	(24.033)	-7,3%
Renta Fija	162.347	154.263	(8.084)	-5,0%
Renta Variable	159.537	144.994	(14.543)	-9,1%
Conexiones y Otras Instalaciones	7.028	5.622	(1.406)	-20,0%
Servicios de Interconexiones y Cargos de Acceso	57.148	64.588	7.440	13,0%
Larga distancia nacional	14.129	13.035	(1.094)	-7,7%
Larga distancia internacional	3.962	3.119	(843)	-21,3%
Otros Cargos y Servicios de Interconexión	39.057	48.434	9.377	24,0%
Avisos en Guías Telefónicas	4.893	5.380	487	10,0%
Otros Servicios de Telefonía Local	48.232	57.931	9.699	20,1%
Serv. de Valor Agregado	23.333	22.911	(422)	-1,8%
Comercialización de Equipos	5.855	8.586	2.731	46,6%
Otros Servicios	19.044	26.434	7.390	38,8%
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	439.185	432.778	(6.407)	-1,5%
COSTOS DE EXPLOTACION	(329.187)	(317.139)	12.048	-3,7%
Remuneraciones	(40.535)	(35.351)	5.184	-12,8%
Depreciación	(174.033)	(167.093)	6.940	-4,0%
Otros Costos de Explotación	(114.619)	(114.695)	(76)	0,1%
COSTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(57.652)	(68.546)	(10.894)	18,9%
TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN	(386.839)	(385.685)	1.154	-0,3%
RESULTADO OPERACIONAL	52.346	47.093	(5.253)	-10,0%
Ingresos Financieros	32.626	18.753	(13.873)	-42,5%
Otros Ingresos Fuera de la Explotación	6.012	8.378	2.366	39,4%
Resultado Inversión Empresas Relacionadas (1)	31.901	32.679	778	2,4%
Gastos Financieros	(83.713)	(60.897)	22.816	-27,3%
Amortización Menor Valor Inversión	(11.478)	(11.122)	356	-3,1%
Otros Egresos Fuera de la Explotación	(21.687)	(2.028)	19.659	-90,6%
Corrección Monetaria	(6.633)	1.056	7.689	N.A.
RESULTADO NO OPERACIONAL	(52.971)	(13.181)	39.790	-75,1%
RESULTADO ANTES IMPUESTOS A LA RENTA	(625)	33.912	34.537	C.S.
Impuesto a la Renta	(17.232)	(23.778)	(6.546)	38,0%
RESULTADO NETO (2)	(17.857)	10.134	27.991	C.S.

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

(2) Para efectos comparativos se han efectuado algunas reclasificaciones a los resultados del año 2002.

3. Análisis de los Resultados del Período

3.1 Resultado Operacional

Al 31 de diciembre de 2003, el resultado operacional alcanzó a \$ 47.093 millones lo que representa una disminución de 10,0% con respecto al ejercicio anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales del período ascendieron a \$ 432.778 millones presentando una disminución de 1,5% con relación al año 2002.

En el negocio principal de la Compañía, la *Telefonía Básica*, los ingresos disminuyeron un 7,3% respecto al año anterior. La variación experimentada por estos ingresos se deriva principalmente de: (i) La disminución de 5,0% en el nivel de ingresos por *renta fija*, correspondiente al cargo fijo mensual por conexión a la red, (ii) La caída de un 9,1% de los ingresos por *renta variable*. Estos menores ingresos se deben fundamentalmente a la disminución de líneas en servicio, al comportamiento a la baja en el tráfico por línea y en la rebaja de 1% en las tarifas de este servicio establecida en el Decreto Tarifario. Adicionalmente, los ingresos por *conexiones y otras instalaciones* telefónicas tuvieron durante el ejercicio 2003 una baja de un 20,0%, en comparación con el año 2002, baja explicada fundamentalmente por la menor conexión de líneas durante el año 2003.

Los ingresos de servicios de *interconexiones y cargos de acceso* aumentaron un 13,0%, debido principalmente a un incremento de 24,0% en los ingresos por cargos de acceso con otras empresas del sector. Lo anterior se compensa en parte por una disminución de 21,3% en los ingresos por cargos de acceso de larga distancia internacional, debido a la caída de 26,7% en los tráficos de interconexión internacional y a una disminución de un 7,7% en los ingresos de larga distancia nacional, producto de una baja de 16,2% en el tráfico de interconexiones nacionales.

Por su parte, los *Otros Servicios de Telefonía Local*, aumentaron en un 20,1% debido a mayores ingresos equivalentes a un 46,6% por concepto de comercialización de equipos donde se destaca la venta de equipos de teléfonos público y la venta de equipos al segmento PYMES, que comercializaba el negocio de comunicaciones de empresas, en virtud de la reconfiguración de los negocios aplicada por la Corporación a fines del año 2002. Por su parte, otros servicios aumentaron en 38,8%, debido principalmente al aporte de las prestaciones de banda ancha por concepto de ADSL, las que presentan un crecimiento sostenido durante los últimos períodos.

Costos Operacionales

Los costos de operación del ejercicio alcanzaron a \$ 385.685 millones, disminuyendo un 0,3% en relación con el año 2002.

Esta baja se genera principalmente debido a la disminución en un 3,7% de los *costos de explotación*. Esta variación se explica principalmente por la caída de 12,8% en los costos de *remuneraciones*, reflejando el efecto de los ahorros del proceso de desvinculación materializado por la Compañía en octubre 2002. Por su parte, la *depreciación* registró una disminución de 4,0% y los *otros costos de explotación* presentan un alza de un 0,1% debido a un aumento en los costos de interconexiones, el incremento de la estimación de cuentas incobrables y en el costo de los contratos con terceros, situación que

fue compensada por la baja en los costos de servicios y mandatos de filiales y arriendos de postaciones.

Los *costos de administración y ventas* en el ejercicio 2003, presentan un aumento de 18,9% en relación al año 2002, principalmente debido al incremento en los gastos de publicidad y marketing, comisiones por venta, comisiones bancarias y servicios de outsourcing.

3.2 Resultado no Operacional

El *resultado no operacional* obtenido en el ejercicio 2003 presenta un déficit de \$13.181 millones, cifra menor en un 75,1% al déficit no operacional obtenido en el año 2002. La variación del resultado no operacional se desglosa como sigue:

Los *ingresos financieros* presentan una caída de un 42,5%, debido principalmente a las menores tasas de interés nacionales e internacionales y los menores fondos disponibles, los cuales han sido destinados a disminuir la deuda financiera de la Compañía.

En *otros ingresos* fuera de la explotación se observa un aumento de un 39,4%, que se explica principalmente por los mayores ingresos registrados en período provenientes de la liquidación definitiva de la indemnización compensatoria por término anticipado del contrato con Publiguías S.A., ésto complementado por un incremento en las multas a proveedores e indemnizaciones cobradas.

El *resultado por inversiones en empresas relacionadas* aumentó en \$778 millones, equivalentes a un 2,4% respecto a la utilidad obtenida en período enero a diciembre de 2002, ascendente a \$ 31.901 millones. Este efecto se explica por el comportamiento de los negocios en que la Compañía tiene participación, a saber:

El *Negocio de Larga Distancia*, equivalente a la inversión en las empresas Telefónica Mundo y Globus 120 S.A., presenta una utilidad neta de \$18.544 millones, disminuyendo un 5,1% en relación con el año anterior. Esta variación se compone de una caída de 30,5% en el resultado operacional, compensada con un déficit no operacional de \$1.010 millones que se compara positivamente con el déficit de \$10.869 millones registrado en 2002. Esta variación en el resultado no operacional, se debe principalmente al valor de mercado de las acciones de Terra Network que durante el año 2003 presentó un aumento respecto a al ejercicio anterior, liquidándose en julio de 2003.

El *Negocio de Comunicaciones de Empresa*, que equivale a la inversión en la filial Telefónica Empresas S.A., presentó en el período una utilidad ascendente a \$2.845 millones, inferior en un 58,1% al año 2002, que registró una utilidad de \$6.795 millones. Este menor resultado se debe a la disminución de 24,52% del resultado operacional, afectado en parte por el traspaso de la venta de equipos para el segmento PYMES al negocio de telefonía local. Además, el resultado no operacional presenta un déficit que supera en \$ 2.444 millones el registrado en el año 2002 ascendente a \$8.256 millones. Los resultados en esta inversión se vieron especialmente afectados por la venta, y consiguiente desconsolidación, de Sonda S.A., filial de Telefónica Empresas, que fue vendida durante el tercer trimestre de 2003, e implicando un cargo en resultado antes de impuestos ascendente a M\$ 6.999.276, M\$ 5.683.065 neto del efecto de impuestos (cifras históricas).

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales, continuación

3. Análisis de los Resultados del Período, continuación

3.2 Resultado no Operacional, continuación

El *Negocio de Móviles* contribuyó en el ejercicio con una utilidad de \$4.542 millones, en tanto que en el año 2002 presenta una utilidad de \$3.937 millones. Este aporte positivo se deriva de mejores resultados a nivel no operacional y un resultado positivo en la línea de impuestos a la renta, esto derivado principalmente de la amortización de la cuenta complementaria relacionada con la pérdida tributaria. Ambos efectos están compensados en parte por una disminución de los resultados operacionales en relación con el año anterior.

Otros Negocios, en estas inversiones se incluyen los negocios destinados principalmente a los servicios de telefonía pública, mantenimiento e instalación de equipos telefónicos básicos, servicio de monitoreo de alarmas, Isapre Istel (vendida en septiembre de 2003) y servicios compartidos. El conjunto de estas inversiones, generó una utilidad de \$ 6.747 millones, en tanto que durante el mismo período del año anterior se registró una utilidad de \$ 1.632 millones. Esta variación se explica fundamentalmente por el aumento en la utilidad del período en la inversión mantenida en CTC Equipos y Servicios, y por la disminución de un 29,9% en la pérdida generada en Telemergencia, empresa encargada del servicio de monitoreo de alarmas.

Los *gastos financieros* muestran una disminución de 27,3% en el año 2003, asociados principalmente a una menor deuda financiera, mejores condiciones de financiamiento y menores tasas de interés.

Los *otros egresos fuera de la explotación* disminuyeron en 90,6%, derivado principalmente de los mayores gastos incurridos debido a los costos de reestructuración administrativa registrados en 2002.

La *corrección monetaria* presenta una utilidad de \$1.056 millones que

se compara positivamente con la pérdida de \$6.633 millones registrada en el año 2002. La política de cobertura de tipo de cambio peso - dólar mantenida por la empresa permitió neutralizar los efectos de las variaciones del tipo de cambio de los años 2002 y 2003. Cabe señalar, que se ha mantenido un nivel de cobertura por variación del tipo de cambio de un 100%.

3.3 Resultado Neto del Período

El resultado neto alcanzó una utilidad de \$ 10.134 millones, en comparación con una pérdida de \$ 17.857 millones registrada en el año 2002. El resultado obtenido en el ejercicio se deriva de la disminución de 75,1% en el déficit no operacional, y una reducción de 10,0% en el superávit operacional, junto a un aumento del impuesto a la renta en 38,0% en relación con el año anterior.

El incremento en la línea de impuestos se debe fundamentalmente a que la Compañía durante el ejercicio 2003, generó utilidades tributarias que excedieron la pérdida de arrastre, lo que significó reconocer un gasto por provisión de impuesto a la renta ascendente a \$ 5.206 millones.

Adicionalmente, el gasto por impuesto diferido reconocido en el período ascendió a \$ 6.242 millones, presentando un incremento de 102,1%. Este aumento se debe a que la absorción de la pérdida tributaria implicó la disminución del activo diferido asociado, efecto que fue compensado parcialmente por la disminución del pasivo diferido, generado por la diferencia de valor entre el activo fijo tributario y financiero.

4. Estado de Flujo Efectivo

CUADRO N° 4

FLUJOS DE EFECTIVO

(Cifras en millones de pesos al 31.12.2003)

CONCEPTO	ENE- DIC	ENE-DIC	VARIACION	
	2002	2003	MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	234.929	162.896	(72.033)	-30,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(229.043)	(104.372)	124.671	4,4%
Flujo originado por actividades de inversión	(51.908)	(47.112)	4.796	9,2%
Inflación sobre efectivo y equivalente	(1.706)	(462)	1.244	72,9%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el período	(47.728)	10.950	58.678	122,9%

El aumento de \$58.678 millones en variación neta del efectivo y efectivo equivalente se debe principalmente al efecto compensado entre al menor uso de fondos tanto de actividades de financiamiento como de inversión y a la generación de menores flujos por actividades operativas, en 2003 respecto al año 2002.

La disminución en la aplicación de flujos a actividades de financiamiento al 31 de diciembre de 2003, en comparación con el año 2002,

se deriva principalmente del menor uso de recursos en el pago de préstamos y obligaciones con el público, situación que se ve incrementada con la obtención de fondos durante el ejercicio 2003 desde empresas relacionadas.

La disminución en los flujos destinados actividades de inversión, en el ejercicio 2003 respecto a 2002, se debe al efecto compensado entre:

Menores flujos de fondos en 2003, comparativamente con 2002, debido a la recaudación obtenida de empresas relacionadas, situación que fue mitigada con la obtención de flujos provenientes de las ventas de inversiones durante el año 2003.

Mayor uso de fondos durante 2002, destinado a inversiones permanentes, situación que fue compensada parcialmente en 2003 por los mayores flujos utilizados en la adquisición de activos fijos e inversiones en instrumentos financieros en comparación con el año 2002.

5. Indicadores Financieros

CUADRO N°5

INDICADORES FINANCIEROS INDIVIDUALES

CONCEPTO	ENE-DIC 2002	ENE-DIC 2003
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente (Activo Circulante/Pasivo Circulante)	1,16	0,91
Razón Ácida (Activos más líquidos/Pasivo Circulante)	0,23	0,14
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	1,05	0,88
Proporción Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible)	0,75	0,62
Cobertura Gastos Financieros (Resultado Antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros)	0,60	1,25
INDICES DE RENTABILIDAD Y UTILIDAD POR ACCION		
Margen Operacional (Resultado Operacional/Ingreso Operacional)	12,0%	10,9%
Rentabilidad Operacional (Resultado Operacional/Activo Fijo Neto(1))	0,9%	3,7%
Utilidad por Acción (Utilidad Neta / Cantidad Acciones pagadas promedio cada año)	-\$ 18,7	\$ 10,6
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado/Patrimonio promedio)	-1,4%	0,8%
Rentabilidad del Activo (Resultado/Activos promedio)	-0,67%	0,10%
Rendimiento Activos Operacionales (Resultado/Activos Operacionales promedio (2))	-1,23%	0,8%
Retorno de Dividendos (Dividendos pagados /Precio Mercado Acción)	0,1%	0,8%
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total Activos	MM\$ 2.667.197	MM\$ 2.423.627
Ventas de Activos	MM\$ 737	MM\$ 2.836
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	MM\$ 53.662	MM\$ 48.433
Rotación de Inventarios (Costo Ventas/Inventario Promedio)	0,79	1,46
Permanencia de Inventarios (Inventario Promedio/Costo Ventas en 360 días)	463	247

(1) Cifras al inicio del periodo, actualizadas.

(2) Como activos operacionales se considera el activo fijo

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales, continuación

5. Indicadores Financieros, continuación

Del cuadro anterior se destaca lo siguiente:

El *índice de liquidez corriente* presenta una reducción; debido a que los activos circulantes disminuyeron en un 4,2% en relación con el año 2002, en tanto que el nivel de pasivos se situó en un 22,9 % por encima del registrado al 31 de diciembre de 2002.

Por su parte, el *índice de endeudamiento* disminuyó por los menores niveles de pasivos financieros en relación con el ejercicio 2002.

6. Indicación de las Principales Diferencias entre Valor de Mercado o Económico y Valor de Libros de los Activos de la Compañía

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

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

7. Aspectos Regulatorios

Decreto Tarifario de Telefonía Fija

A partir del 5 de mayo de 1999 rige el Decreto N°187, que establece tarifas máximas a Telefónica CTC Chile para los servicios de telefonía local y los servicios de interconexión, por un período de 5 años, que vence el 4 de mayo de 2004.

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

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

Subtel inició, conjuntamente con el proceso de fijación de tarifas de Telefónica CTC Chile, los procesos de fijación de tarifas de los servicios a público que presta Entelphone en Isla de Pascua y de las tarifas de los servicios de interconexión (cargos de acceso) proporciona-

dos por Entelphone, CMET, Telesat y Manquehue Net.

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

Por su parte, el 20 de mayo de 2003, la Comisión Resolutiva dictó la Resolución N°686 que define los servicios afectos a fijación de tarifas por parte de los Ministerios de Economía y de Transportes y Telecomunicaciones, los cuales son similares a los establecidos para el período 1999 – 2004. La citada resolución N°686 rechaza la petición de libertad tarifaria para zonas primarias específicas, solicitada por Telefónica CTC Chile, y en relación con la solicitud de flexibilidad tarifaria, informada favorablemente por el Regulador, la Comisión Resolutiva no emitió pronunciamiento específico a pesar de que la mayoría de sus miembros estuvieron por pronunciarse sobre la misma, en tanto el resto de los integrantes consideró que dicha materia no correspondía a dicha Comisión.

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

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

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

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

Flexibilidad de tarifas

Mediante resolución N°709, de 13 de octubre de 2003, la Comisión Resolutiva decidió: “Acoger la solicitud de fs 476 de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., sólo en cuanto se hace necesario aclarar la Resolución N°686, de 20 de mayo de 2003, escrita a fs. 440, en el sentido de que lo resuelto implica que las condiciones de mercado no están dadas para autorizar una libertad tarifaria, por lo que

<p>debe fijarse una tarifa, la que debe entenderse como máxima. Tarifas menores o planes diversos podrán ser ofrecidos, pero las condiciones de los mismos que protejan y garanticen debidamente a los usuarios frente a quienes tienen una posición dominante en el mercado, debe ser materia de regulación por la autoridad respectiva.”</p>	<p>octubre de 2003, que fue adjudicada a Telmex. Se espera que la operación se concrete a inicios del 2004, tras la conclusión de trámites regulatorios en cada país donde opera.</p>
<p>La flexibilidad de tarifas permite a Telefónica CTC Chile ofrecer a sus clientes diversos planes comerciales, distintos del plan regulado por la autoridad, de acuerdo a las condiciones que defina para estos efectos la autoridad respectiva.</p>	<p>Otro hecho relevante, gestado a fines del 2003, es la toma de control de la gestión de United Global Com, dueña 100% de VTR Chile, por parte de Liberty Media, a su vez propietaria del 50% de Metrópolis Intercom en sociedad con el Grupo Claro. Tras esta operación, anunciada el 5 de enero del 2004, Liberty solicitó a la Comisión Preventiva Central que analice la posibilidad de fusionar VTR y Metrópolis Intercom. Ambas empresas concentran sobre el 90% de mercado de TV Cable en Chile y son competidores relevantes en el mercado de banda ancha mediante la provisión de modem cable. Asimismo, VTR es el segundo operador de telefonía local en el país.</p>
<p>Respecto de estas condiciones, Telefónica CTC Chile solicitará a la autoridad que las dicte a la brevedad, entendiéndose que deberían reiterarse las mismas que con carácter general se informó anteriormente por los ministerios a la H. Comisión Resolutiva.</p>	<p>El mercado de Telefonía Local contempla la prestación del servicio telefónico local al interior de las áreas primarias, los servicios de interconexión con otras empresas de telecomunicaciones y otros servicios locales no regulados. La incorporación a este mercado está regulada por el otorgamiento de concesiones por parte de la Subsecretaría de Telecomunicaciones del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (SUBTEL).</p>
<p>Demanda de indemnización en contra del Fisco</p>	<p>En este mercado participan, actualmente, doce empresas con trece marcas, incluyendo cuatro operadores rurales. La tasa de penetración a noviembre del 2003 fue del orden de 20,5 líneas por cada 100 habitantes. Telefónica CTC Chile posee, aproximadamente, el 75% de las líneas fijas.</p>
<p>Al agotarse las instancias administrativas para corregir las ilegalidades en que se incurrió en la fijación tarifaria, Telefónica CTC Chile S.A. presentó una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco.</p>	<p>El 21 de agosto de 1999 fue publicado en el Diario Oficial el Decreto N° 187, dictado conjuntamente por los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Reconstrucción, que rige las tarifas de los servicios regulados de Telefónica CTC Chile durante el quinquenio 1999-2004, el cual debió ser aplicado retroactivamente desde el 4 de mayo de 1999.</p>
<p>La demanda por US\$ 274 millones, más reajustes e intereses, cubre los perjuicios pasados y futuros hasta mayo 2004, producto de cobrar menores tarifas que las que legalmente correspondía fijar.</p>	<p>La Comisión Resolutiva Antimonopolios estableció, mediante resolución N° 611, la posibilidad a Telefónica CTC Chile de ofrecer planes tarifarios alternativos al Decreto N° 187, orientados a descuentos por volumen y solicitar libertad de tarifas en ciertas áreas geográficas. Respecto a lo anterior, Telefónica CTC Chile presentó el 4 de septiembre del 2001 una propuesta de planes tarifarios alternativos (para alto consumo en tráfico), que fueron aprobados en octubre de 2002.</p>
<p>El Tercer Juzgado Civil de Santiago acogió a trámite la demanda, notificando ésta al Fisco para su respuesta. Evacuada la contestación del Fisco, así como los trámites de réplica y dúplica con que termina el periodo de discusión, el Tribunal de Justicia procedió a dictar el auto de prueba, fijando los hechos de prueba pertinentes, sustanciales y controvertidos, lo que dio inicio a la etapa de presentación de pruebas, etapa en la que declararon testigos de la parte demandante y del Fisco.</p>	<p>Telefónica CTC Chile obtuvo, además, el 24 de mayo de 2002, autorización de Subtel para comercializar el servicio telefónico en modalidad de prepago para segmentos de bajos ingresos, que se implantó comercialmente en octubre de 2002.</p>
<p>Concluido el procedimiento de pruebas testimoniales y parciales, comienza la etapa de realización de los peritajes solicitados por las partes.</p>	<p>De las cinco empresas que ganaron el concurso para operar las concesiones del servicio de telefonía fija inalámbrica en la banda de 3.400 a 3.700 MHz o Wireless Local Loop (WLL) sólo Entel (una nacional y 13 regionales) está desarrollando sus proyectos. Telefónica del Sur (que se adjudicó licencias en las regiones de la VIII a la X) informó a Subtel la paralización del proyecto, aduciendo causales de fuerza mayor, razón por la cual Subtel le extinguió la concesión de servicio público local inalámbrico en las regiones VIII y IX.</p>
<p>8. Análisis de los Mercados, Competencia y Participación Relativa</p>	
<p>Durante el año 2003 el sector mostró un fuerte dinamismo en los mercados de telefonía móvil y banda ancha Internet, en contraste con un estancamiento de los negocios de telefonía fija, larga distancia e Internet conmutado (banda estrecha).</p>	
<p>En el ámbito competitivo, durante el año no se observan cambios relevantes en las participaciones de los operadores en los distintos negocios con excepción de un incremento en la participación de Telefónica CTC Chile en el mercado de banda ancha.</p>	
<p>Entre los hechos competitivos relevantes destaca que AT&T Latin America, dueña de AT&T Chile, se acogió a mediados de abril de 2003 al capítulo 11 de la Ley de Quiebras en Estados Unidos para reorganizar sus operaciones. Este proceso derivó en una subasta privada en</p>	

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales, continuación

9. Análisis de Riesgo de Mercado

Cobertura de Riesgos Financieros

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

Riesgo financiero por variaciones de monedas extranjeras

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

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

Al 31 de Diciembre de 2003, la deuda financiera en moneda de origen expresada en dólares alcanzó a US\$ 1.412,7 millones, incluyendo US\$ 973,6 millones de pasivos financieros denominados en dólares,

US\$ 165,9 millones de deuda en euros; US\$240,7 millones de deuda en unidades de fomento, y US\$ 32,5 millones de deuda en pesos. De esta forma US\$1.139,5 millones correspondía a deuda expuesta a monedas extranjeras y, por lo tanto, directa e indirectamente expuesta a las variaciones del dólar.

Simultáneamente, la Compañía mantenía seguros de cambio dólar/UF, dólar/peso y activos denominados en dólares que dieron como resultado, al cierre del 31 de diciembre de 2003, tener una exposición promedio de 0% en moneda extranjera.

Riesgo financiero ante variaciones de tasas de interés flotante

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

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantenía deuda a tasa de interés flotante Libor, Euro Libor y TAB, correspondiente principalmente a créditos sindicados.

Para protegerse de las alzas de las tasas flotantes se han utilizado instrumentos financieros derivados, particularmente *collars* y Forward Rate Agreements (que protegen a la tasa Libor), que limitan las fluctuaciones futuras de las tasas de interés. Esto ha permitido, al 31 de diciembre de 2003, terminar con una exposición del 44% de la deuda financiera total en moneda de origen.

CERTIFICADO DE LOS INSPECTORES DE CUENTAS

Certificamos que los valores que figuran en los Estados Financieros por el ejercicio de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2003 y sus correspondientes notas, auditados e informados por la empresa de Auditores Externos, son coincidentes con los saldos de las Cuentas de Mayor a la misma fecha.



Gerardo Scheel Z.



Marcelo Villaseca C.

Santiago, 30 de enero de 2004

Estados Financieros Resumidos de Filiales

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

Contenidos

Compañía de Teléfonos de Chile - Transmisiones Regionales S.A.
Telefónica Empresas CTC Chile S.A. and Subsidiaries
Compañía de Telecomunicaciones de Chile - Equipos y Servicios S.A.
Compañía de Telecomunicaciones de Chile - Isapre S.A.
Telefónica Móvil de Chile S.A.
Fundación Telefónica Chile
Globus 120 S.A.
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.
Teleemergencia S.A.

M\$: Miles de pesos

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Compañía de Teléfonos de Chile - Transmisiones Regionales S.A.
Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balances Generales Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Activo		
Activo Circulante	65.919.767	80.685.344
Activo Fijo	92.444.371	100.494.479
Otros Activos	25.849.221	22.493.142
Total Activos	184.213.359	203.672.965
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Circulante	29.704.143	27.186.799
Pasivo a Largo Plazo	24.975.081	65.814.577
Capital y Reservas	41.977.208	41.977.208
Utilidades Retenidas	68.694.380	50.122.487
Utilidad del Ejercicio	18.862.547	18.571.894
Total Pasivos y Patrimonio	184.213.359	203.672.965

Estados de Resultados Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Resultado Operacional		
Ingresos de Explotación	87.810.494	96.866.365
Costos de Explotación (menos)	49.049.601	45.080.799
Margen de Explotación	38.760.893	51.785.566
Gastos de Admin. y Ventas (menos)	14.562.259	17.948.017
Resultado Operacional	24.198.634	33.837.549
Resultado no Operacional		
Ingresos fuera de Explotación	4.448.327	4.082.242
Egresos fuera de Explotación (menos)	4.537.525	14.672.753
Corrección Monetaria	(939.400)	(311.551)
Resultado no Operacional	(1.028.598)	(10.902.062)
Resultado antes de Impuesto		
Impuesto a la Renta	732.667	3.434.244
Impuesto Diferido	3.574.822	929.349
Interes Minoritario	-	-
Utilidad del Ejercicio	18.862.547	18.571.894

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Compañía de Teléfonos de Chile - Transmisiones Regionales S.A.
Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Estado de Flujo de Efectivo Resumido <i>al 31 de Diciembre de 2003 y 2002</i>	2003 M\$	2002 M\$
Utilidad del Ejercicio	18.862.547	18.571.894
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	13.703.999	13.019.764
(Aumento) disminución de activos, que afectan al flujo de efectivo	(6.296.005)	56.371.528
Aumento (disminución) de pasivos, que afectan al flujo de efectivo	2.821.185	(65.412.057)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	29.091.726	22.551.129
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(33.162.373)	(64.829.578)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	4.036.816	41.403.698
Flujo neto total positivo (negativo) del año	(33.831)	(874.752)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(9.235)	(52.908)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(43.066)	(927.660)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	595.536	1.523.196
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	552.470	595.536

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Telefónica Empresas CTC Chile S.A. y Filiales

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balances Generales Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Activo		
Activo Circulante	43.116.041	59.907.700
Activo Fijo	69.478.806	73.197.684
Otros Activos	9.636.161	52.643.211
Total Activos	122.231.008	185.748.595
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Circulante	59.753.835	88.115.297
Pasivo a Largo Plazo	2.731.523	39.359.846
Interés Minoritario	93.375	51.179
Capital y Reservas	47.310.667	48.725.931
Utilidades Retenidas	9.496.342	2.701.211
Utilidad del Ejercicio	2.845.266	6.795.131
Total Pasivos y Patrimonio	122.231.008	185.748.595

Estados de Resultados Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Resultado Operacional		
Ingresos de Explotación	103.666.789	175.846.093
Costos de Explotación (menos)	62.229.859	137.057.618
Margen de Explotación	41.436.930	38.788.475
Gastos de Admin. y Ventas (menos)	27.030.434	19.701.916
Resultado Operacional	14.406.496	19.086.559
Resultado no Operacional		
Ingresos fuera de Explotación	3.810.627	15.189.444
Egresos fuera de Explotación (menos)	14.666.121	21.764.194
Corrección Monetaria	155.270	(1.681.550)
Resultado no Operacional	(10.700.224)	(8.256.300)
Resultado antes de Impuesto		
Impuesto a la Renta	3.706.272	10.830.259
Impuesto Diferido	1.073.758	3.318.735
Impuesto Diferido	(202.936)	105.587
Interes Minoritario	9.816	(610.806)
Amort. Mayor Valor Inversión	-	-
Utilidad del Ejercicio	2.845.266	6.795.131

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Telefónica Empresas CTC Chile S.A. y Filiales
Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Estado de Flujo de Efectivo Resumido al 31 de Diciembre de 2003 y 2002	2003	2002
	M\$	M\$
Utilidad del Ejercicio	2.845.266	6.795.131
Resultado en venta de activos	(3.590.114)	(7.950.637)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	28.876.391	29.747.766
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo	23.340.131	(191.629)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo	(26.563.161)	(6.358.764)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	24.908.513	22.041.866
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(46.558.478)	(36.424.754)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	22.440.933	(4.656.972)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	790.968	(19.039.859)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(10.967)	(381.005)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	780.001	(19.420.865)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.437.961	20.858.826
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	2.217.962	1.437.961

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Compañía de Telecomunicaciones de Chile - Equipos y Servicios S.A.

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balances Generales Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Activo		
Activo Circulante	9.781.041	12.602.138
Activo Fijo	38.712.997	41.626.067
Otros Activos	44.392	36.445
Total Activos	48.538.430	54.264.650
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Circulante	14.251.549	19.096.203
Pasivo a Largo Plazo	3.115.703	11.607.550
Capital y Reservas	378.508	378.509
Utilidades Retenidas	23.182.388	19.685.878
Utilidad del Ejercicio	7.610.282	3.496.510
Total Pasivos y Patrimonio	48.538.430	54.264.650

Estados de Resultados Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Resultado Operacional		
Ingresos de Explotación	52.978.867	53.456.250
Costos de Explotación (menos)	37.516.034	44.239.381
Margen de Explotación	15.462.833	9.216.869
Gastos de Admin. y Ventas (menos)	1.923.346	2.131.376
Resultado Operacional	13.539.487	7.085.493
Resultado no Operacional		
Ingresos fuera de Explotación	105.960	84.566
Egresos fuera de Explotación (menos)	3.607.050	2.039.754
Corrección Monetaria	(124.300)	81
Resultado no Operacional	(3.625.390)	(1.955.107)
Resultado antes de Impuesto		
Impuesto a la Renta	2.443.830	984.582
Impuesto Diferido	(140.015)	649.294
Utilidad del Ejercicio	7.610.282	3.496.510

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Compañía de Telecomunicaciones de Chile - Equipos y Servicios S.A.
Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Estado de Flujo de Efectivo Resumido <i>al 31 de Diciembre de 2003 y 2002</i>	2003 M\$	2002 M\$
Utilidad del Ejercicio	7.610.282	3.496.510
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	12.853.070	12.244.135
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo	2.372.005	(3.716.163)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo	179.368	(5.700.141)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	23.014.725	6.324.341
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(14.221.331)	(344.776)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(8.805.191)	(5.827.575)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	(11.797)	151.991
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.827)	(12.367)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(15.624)	139.623
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	335.681	196.057
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	320.057	335.681

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Compañía de Telecomunicaciones de Chile - Isapre S.A.

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balances Generales Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Activo		
Activo Circulante	-	1.078.404
Activo Fijo	-	238.602
Otros Activos	-	493.441
Total Activos	-	1.810.447
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Circulante	-	1.215.345
Pasivo a Largo Plazo	-	53.090
Capital y Reservas	-	1.328.217
Utilidades Retenidas	-	(144.672)
(Pérdida) del Ejercicio	-	(641.533)
Total Pasivos y Patrimonio	-	1.810.447

Estados de Resultados Resumidos al 31 de Agosto de 2003 y 31 de Diciembre de 2002

Resultado Operacional		
Ingresos de Explotación	3.549.291	6.155.691
Costos de Explotación (menos)	3.756.885	5.880.185
Margen de Explotación	(207.594)	275.506
Gastos de Admin. y Ventas (menos)	554.819	1.041.061
Resultado Operacional	(762.413)	(765.555)
Resultado no Operacional		
Ingresos fuera de Explotación	108.121	188.028
Egresos fuera de Explotación (menos)	397.030	125.137
Corrección Monetaria	(738)	3.304
Resultado no Operacional	(289.647)	66.195
Resultado antes de Impuesto		
	(1.052.060)	(699.360)
Impuesto a la Renta	(45.195)	-
Impuesto Diferido	(159.820)	(57.827)
Pérdida del Ejercicio	(847.045)	(641.533)

Para el año 2003 corresponde a operaciones hasta Agosto de 2003 cuando la filial Compañía de telecomunicaciones de Chile - Isapre S.A. fue vendida a Isapre Consalud (ver Hechos Esenciales).

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Compañía de Telecomunicaciones de Chile - Isapre S.A.

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Estado de Flujo de Efectivo Resumido al 31 de Agosto de 2003 y 31 de Diciembre de 2002	2003	2002
	M\$	M\$
Pérdida del período	(847.045)	(641.533)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(82.786)	139.047
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo	-	(316.577)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo	836.383	656.259
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	(93.448)	(162.805)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	-	737.869
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	-	(529.082)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	(93.448)	45.981
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(727)	(2.446)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(94.175)	43.535
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	94.175	50.640
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	-	94.175

Para el año 2003 corresponde a operaciones hasta Agosto de 2003 cuando la filial Compañía de telecomunicaciones de Chile - Isapre S.A. fue vendida a Isapre Consalud (ver Hechos Esenciales).

Estados Financieros Resumidos de Filiales**Telefónica Móvil de Chile S.A.**

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balances Generales Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Activo		
Activo Circulante	86.408.150	70.954.652
Activo Fijo	349.853.595	339.508.369
Otros Activos	14.239.171	13.307.553
Total Activos	450.500.916	423.770.574
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Circulante	117.352.007	68.925.903
Pasivo a Largo Plazo	122.678.034	148.916.251
Capital y Reservas	201.991.479	201.991.479
Utilidades Retenidas	3.936.941	-
Utilidad del Ejercicio	4.542.455	3.936.941
Total Pasivos y Patrimonio	450.500.916	423.770.574

Estados de Resultados Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002**Resultado Operacional**

Ingresos de Explotación	242.398.534	217.638.247
Costos de Explotación (menos)	174.586.988	153.183.383
Margen de Explotación	67.811.546	64.454.864
Gastos de Admin. y Ventas (menos)	54.344.426	47.734.112
Resultado Operacional	13.467.120	16.720.752

Resultado no Operacional

Ingresos fuera de Explotación	2.379.451	1.561.771
Egresos fuera de Explotación (menos)	13.856.002	13.064.873
Corrección Monetaria	504.130	(616.452)
Resultado no Operacional	(10.972.421)	(12.119.554)

Resultado antes de Impuesto

Impuesto a la Renta	-	35.022
Impuesto Diferido	(2.047.756)	629.235
Utilidad del Ejercicio	4.542.455	3.936.941

Estados Financieros Resumidos de Filiales**Telefónica Móvil de Chile S.A.***Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002*

Estado de Flujo de Efectivo Resumido al 31 de Diciembre de 2003 y 2002	2003	2002
	M\$	M\$
Utilidad del Ejercicio	4.542.455	3.936.941
Resultado en venta de activos	35.633	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	70.657.146	59.935.555
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo	(12.448.837)	(10.684.326)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo	(5.818.253)	(2.594.457)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	56.968.144	50.593.713
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	10.925.398	738.499
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(66.914.215)	(50.046.190)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	979.327	1.286.022
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(14.955)	(91.847)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	964.372	1.194.175
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.215.606	2.021.431
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4.179.978	3.215.606

Estados Financieros Resumidos de Filiales**Fundación Telefónica Chile**

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balances Generales Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Activo		
Activo Circulante	531.399	654.496
Total Activos	531.399	654.496
Pasivo y patrimonio		
Pasivo Circulante	178.601	283.933
Capital y Reservas	404.938	404.937
Pérdidas Acumuladas	(34.374)	(59.033)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(17.766)	24.659
Total Pasivos y Patrimonio	531.399	654.496

Estados de Resultados Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002**Resultado Operacional**

Costos de Explotación (menos)	278.725	419
Margen de Explotación	(278.725)	(419)
Gastos de Admin. y Ventas (menos)	429.098	610.338
Resultado Operacional	(707.823)	(610.757)
Resultado no Operacional		
Ingresos fuera de Explotación	686.879	638.464
Egresos fuera de Explotación (menos)	29	-
Corrección Monetaria	3.207	(3.048)
Resultado no Operacional	690.057	635.416
Resultados antes de Impuesto	(17.766)	24.659
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(17.766)	24.659

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Fundación Telefónica Chile

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Estado de Flujo de Efectivo Resumido al 31 de Diciembre de 2003 y 2002	2003	2002
	M\$	M\$
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(17.766)	24.659
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(501)	3.047
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo	(88.546)	(117.441)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo	(11.104)	10.984
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	(117.917)	(78.751)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	-	121.423
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(254.656)	-
Flujo neto total positivo (negativo) del año	(372.573)	42.673
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(4.993)	(15.844)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(377.566)	26.829
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	654.228	495.959
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	276.662	522.788

Estados Financieros Resumidos de Filiales**Globus 120 S.A.**

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balances Generales Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Activo		
Activo Circulante	2.641.891	3.583.284
Activo Fijo	7.401.635	8.331.028
Otros Activos	235.511	268.861
Total Activos	10.279.037	12.183.173
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Circulante	8.441.691	7.140.103
Pasivo a Largo Plazo	14.158	3.061.031
Capital y Reservas	282.143	282.144
Pérdidas Acumuladas	1.699.895	577.465
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(158.850)	1.122.430
Total Pasivos y Patrimonio	10.279.037	12.183.173

Estados de Resultados Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002**Resultado Operacional**

Ingresos de Explotación	4.588.262	5.438.415
Costos de Explotación (menos)	3.130.626	3.061.547
Margen de Explotación	1.457.636	2.376.868

Gastos de Admin. y Ventas (menos)	1.287.292	1.164.076
Resultado Operacional	170.344	1.212.792

Resultado no Operacional

Ingresos fuera de Explotación	70.050	106.761
Egresos fuera de Explotación (menos)	81.985	152.089
Corrección Monetaria	30.945	78.441
Resultado no Operacional	19.010	33.113

Resultado antes de Impuesto

Impuesto a la Renta	49.870	195.327
Impuesto Diferido	298.334	(71.852)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(158.850)	1.122.430

Estados Financieros Resumidos de Filiales**Globus 120 S.A.**

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Estado de Flujo de Efectivo Resumido al 31 de Diciembre de 2003 y 2002	2003	2002
	M\$	M\$
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(158.850)	1.122.430
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	1.421.220	398.237
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo	(104.615)	574.658
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo	1.298.098	(201.923)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	2.455.853	1.893.402
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(2.524.368)	(1.184.112)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(2.295)	(659.509)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	(70.810)	49.781
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(122)	(1,307)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(70.932)	48.474
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	83.364	34.890
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	12.432	83.364

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balances Generales Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Activo		
Activo Circulante	3.782.159	3.364.906
Activo Fijo	56.174	-
Otros Activos	1.861.001	2.817.558
Total Activos	5.699.334	6.182.464
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Circulante	3.377.645	4.177.195
Pasivo a Largo Plazo	1.642.334	1.452.542
Capital y Reservas	1.057.985	1.057.985
Pérdidas Acumuladas	(505.258)	(362.905)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	126.628	(142.353)
Total Pasivos y Patrimonio	5.699.334	6.182.464

Estados de Resultados Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Resultado Operacional		
Ingresos de Explotación	12.432.148	11.517.163
Costos de Explotación (menos)	10.169.707	8.719.125
Margen de Explotación	2.262.441	2.798.038
Gastos de Admin. y Ventas (menos)	2.085.095	2.646.297
Resultado Operacional	177.346	151.741
Resultado no Operacional		
Ingresos fuera de Explotación	21.500	23.881
Egresos fuera de Explotación (menos)	20.116	364.799
Corrección Monetaria	(16.387)	14.726
Resultado no Operacional	(15.003)	(326.192)
Resultado antes de Impuesto		
Impuesto a la Renta	(645)	-
Impuesto Diferido	36.360	(32.098)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	126.628	(142.353)

Estados Financieros Resumidos de Filiales
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile S.A.

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Estado de Flujo de Efectivo Resumido <i>al 31 de Diciembre de 2003 y 2002</i>	2003 M\$	2002 M\$
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	126.628	(142.353)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(39.543)	(979.936)
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo	(617.258)	(489.528)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo	1.028.061	2.503.819
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	497.888	892.002
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(491.551)	(901.812)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	6.337	(9.810)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	278	(1.476)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	6.615	(11.286)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	18.225	29.510
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	24.840	18.224

Estados Financieros Resumidos de Filiales**Teleemergencia S.A.**

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balances Generales Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	M\$	M\$
Activo		
Activo Circulante	2.864.567	2.558.068
Activo Fijo	5.742.657	3.997.670
Otros Activos	686.108	-
Total Activos	9.293.332	6.555.738
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Circulante	11.060.928	7.125.962
Capital y Reservas	1.136.250	1.136.251
Pérdidas Acumuladas	(1.706.473)	-
Pérdida del Ejercicio	(1.197.373)	(1.706.475)
Total Pasivos y Patrimonio	9.293.332	6.555.738

Estados de Resultados Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002**Resultado Operacional**

Ingresos de Explotación	4.802.046	2.359.237
Costos de Explotación (menos)	2.453.472	1.768.075
Margen de Explotación	2.348.574	591.162
Gastos de Admin. y Ventas (menos)	3.423.376	2.739.749
Resultado Operacional	(1.074.802)	(2.148.587)

Resultado no Operacional

Ingresos fuera de Explotación	389	2.610
Egresos fuera de Explotación (menos)	471.541	34.266
Corrección Monetaria	(33.858)	105.697
Resultado no Operacional	(505.010)	74.041

Resultado antes de Impuesto

Impuesto a la Renta	(1.579.812)	(2.074.546)
Impuesto Diferido	(129)	-
Pérdida del Ejercicio	(382.310)	(368.071)
	(1.197.373)	(1.706.475)

Estados Financieros Resumidos de Filiales**Teleemergencia S.A.**

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Estado de Flujo de Efectivo Resumido al 31 de Diciembre de 2003 y 2002	2003	2002
	M\$	M\$
Pérdida Utilidad del Ejercicio	(1.197.373)	(1.706.475)
Cargos (abono) a resultado que no representan flujo de efectivo	1.765.700	674.315
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo	(1.039.117)	(6.872.064)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo	(1.188.391)	7.494.034
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	(1.659.181)	(410.189)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	5.123.360	5.583.410
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(3.476.855)	(5.145.755)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	(12.676)	27.466
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	68	(49)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(12.608)	27.416
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	27.416	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	14.808	27.416

Anexo Estadístico



Anexo Estadístico

Datos Financieros Seleccionados Consolidados

(Millones de pesos al 31/12/03)

	1999	2000	2001	2002	2003	2003 US\$ (4)
Ingresos operacionales	954.851	908.045	929.235	869.726	812.790	1.368,8
Costos y gastos operacionales	(827.295)	(838.451)	(786.344)	(737.921)	(697.432)	(1.174,5)
Gastos financieros	(98.701)	(112.261)	(97.218)	(82.287)	(61.245)	(103,1)
EBITDA	361.260	321.434	400.950	395.448	381.863	643,1
Depreciación y amortización (1)	(249.789)	(308.950)	(274.432)	(288.589)	(289.589)	(487,7)
Resultado operacional	127.557	69.594	142.891	131.803	115.358	194,3
Utilidad (pérdida) neta	(56.668)	(122.297)	4.277	(17.857)	10.134	17,1
Flujo de caja (2)	338.898	317.859	368.132	332.496	355.034	597,9
Capital pagado	743.833	743.833	743.833	743.833	859.490	1.447,4
Patrimonio	1.436.296	1.313.822	1.318.350	1.299.557	1.290.238	2.172,8
Pasivos a largo plazo	1.498.934	1.253.914	1.269.567	1.031.331	715.783	1.205,4
Inversión (millones de US\$) (3)	589	349	291	204	241	

(1) Incluye amortización por menor valor de inversiones

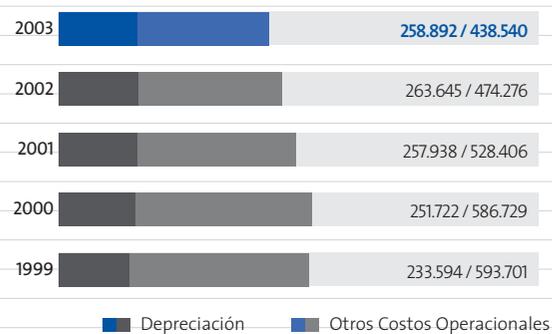
(2) Utilidad consolidada + Depreciación del ejercicio + Amortización menor valor de inversiones - Corrección monetaria cuentas de balance - Ingresos financieros + Gastos financieros - Resultado inversión empresas relacionadas + Dividendos recibidos

(3) Expresado en millones de dólares nominales. Incluye inversión en activo fijo.

(4) Cifras en millones de dólares. Tipo de cambio observado al 31/12/03. US\$1=Ch\$ 593,8

Costos y gastos de operaciones (1)

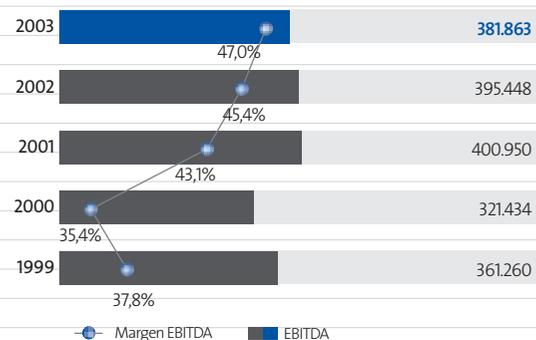
(millones de pesos al 31/12/02)



(1) Cifras Consolidadas.

EBITDA y margen de EBITDA (1)

(millones de pesos al 31/12/02)



(1) Cifras Consolidadas. EBITDA= Resultado Operacional + Depreciación.

Ingresos Operacionales Consolidados

(Millones de pesos al 31/12/03)

Descripción	1999	2000	2001	2002	2003	Variación (%)	
						03/02	2003 US\$ (1)
Telefonía fija	478.328	433.390	416.592	385.039	374.541	-2,7%	630,8
Servicio primario	427.904	391.883	373.771	356.649	343.531	-3,7%	578,5
Renta fija	177.471	171.392	165.735	160.320	152.142	-5,1%	256,2
Renta variable	187.223	175.878	169.139	158.011	143.651	-9,1%	241,9
Conexiones y otras instalaciones	9.605	8.975	8.101	7.030	5.622	-20,0%	9,5
Servicios de valor agregado	22.002	17.897	17.648	17.335	18.130	4,6%	30,5
Comercialización de equipos	17.963	8.582	7.462	5.017	8.806	75,5%	14,8
Otros ingresos telefonía básica	13.640	9.159	5.686	8.936	15.180	69,9%	25,6
Cargos de acceso e interconexiones	34.008	26.643	24.510	23.498	25.630	9,1%	43,2
Larga distancia nacional e Internacional	16.191	12.813	13.753	13.078	11.452	-12,4%	19,3
Otros servicios de interconexión	17.817	13.830	10.757	10.419	14.178	36,1%	23,9
Avisos en guías telefónicas	16.416	14.864	18.311	4.892	5.380	10,0%	9,1
Servicios de larga distancia	83.557	77.091	82.719	75.478	61.655	-18,3%	103,8
Comunicaciones móviles	173.599	184.979	186.015	209.001	237.620	13,7%	400,2
Comunicaciones móviles	118.341	106.714	103.985	122.103	149.427	22,4%	251,6
Interconexión CPP	55.258	78.265	82.030	86.898	88.193	1,5%	148,5
Comunicaciones empresas	42.191	60.307	73.058	87.068	78.733	-9,6%	132,6
Otros negocios	177.176	152.277	170.852	113.139	60.241	-46,8%	101,4
Teléfonos públicos	23.119	19.958	16.217	12.199	11.081	-9,2%	18,7
Instalación interior y comercialización equipos	28.077	27.110	26.635	28.525	30.937	8,5%	52,1
Servicios informáticos (Sonda)	103.059	97.794	113.956	62.945	-	N.A.	N.A.
Otros ingresos explotación	22.921	7.414	14.044	9.470	18.223	92,4%	30,7
Total ingresos operacionales	954.851	908.045	929.235	869.726	812.790	-6,5%	1.368,8

(1) Cifras en millones de dólares. Tipo de cambio observado al 31/12/03, US\$ 1 = Ch\$ 593,80

Estados De Resultados Consolidados

(Millones de pesos al 31/12/03)

Descripción	1999	2000	2001	2002	2003	Variación (%)	
						03/02	2003 US\$ (1)
+ Ingresos operacionales	954.852	908.045	929.235	869.725	812.790	-6,5%	1.368,8
- Gastos operacionales	(593.592)	(586.611)	(528.285)	(474.276)	(430.927)	-9,1%	(725,7)
Remuneraciones	(107.358)	(104.406)	(102.161)	(80.362)	(56.839)	-29,3%	(95,7)
Otros costos de explotación	(337.650)	(347.753)	(293.447)	(262.195)	(233.745)	-10,9%	(393,6)
Gastos de administración y ventas (2)	(148.584)	(134.453)	(132.678)	(131.719)	(143.161)	6,5%	(236,3)
= EBITDA	361.260	321.434	400.950	395.448	379.045	-3,4%	643,1
- Depreciación del ejercicio	(233.703)	(251.840)	(258.059)	(263.645)	(263.687)	1,1%	(448,8)
= Resultado operacional	127.557	69.594	142.891	131.803	115.358	-12,5%	194,3
+ Ingresos financieros	15.384	12.538	18.930	16.858	7.077	-58,0%	11,9
+/- Resultado inversión empresas relacionadas	1.812	(990)	618	2.379	680	-71,4%	1,1
- Amortización menor valor de inversiones	(16.085)	(57.110)	(16.373)	(24.909)	(23.084)	-7,3%	(38,9)
- Gastos financieros	(98.701)	(112.261)	(97.218)	(82.287)	(61.245)	-25,6%	(103,1)
+ Otros ingresos fuera de explotación	46.802	45.815	15.728	13.354	12.334	-7,6%	20,8
- Otros egresos fuera de explotación	(51.472)	(49.694)	(45.584)	(38.259)	(12.471)	-67,4%	(21,0)
+ Corrección monetaria	(62.960)	(32.916)	2.152	(9.042)	635	-107,0%	1,1
= Resultado antes de impuesto a la renta	(37.663)	(125.025)	21.145	9.898	39.284	296,9%	66,2
- Impuesto a la renta	(13.484)	5.821	(11.887)	(26.984)	(29.009)	7,5%	(48,9)
= Utilidad consolidada	(51.147)	(119.203)	9.258	(17.086)	10.275	-160,1%	17,3
- Interés minoritario	(5.582)	(3.303)	(4.987)	(771)	(141)	-81,7%	(0,2)
= Utilidad líquida	(56.729)	(122.506)	4.271	(17.857)	10.134	-156,8%	17,1
+ Amortización mayor valor de inversiones	61	209	6	-	-	n.a.	n.a.
= Utilidad (pérdida) del ejercicio	(56.668)	(122.297)	4.277	(17.857)	10.134	-156,8%	17,1
Utilidad (pérdida) consolidada	(51.146)	(119.202)	9.258	(17.086)	10.275	-160,1%	17,3
+ Depreciación del ejercicio	233.703	251.840	258.059	263.645	266.505	1,1%	448,8
+ Amortización menor valor de inversiones	16.085	57.110	16.373	24.909	23.084	-7,3%	38,9
- Corrección monetaria cuentas de balance	58.245	26.954	6.772	(2.067)	777	-137,6%	1,3
- Ingresos financieros	(15.384)	(12.538)	(18.930)	(16.858)	(7.077)	-58,0%	(11,9)
+ Gastos financieros	98.701	112.261	97.218	82.287	61.245	-25,6%	103,1
+/- Resultado inversión empresas relacionadas	(1.812)	990	(618)	(2.379)	(680)	-71,4%	(1,1)
+ Dividendos recibidos	508	445	-	45	905	1911,1%	1,5
= Flujo de caja	338.898	317.859	368.132	332.496	335.034	6,8%	597,9

(1) Cifras en millones de dólares. Tipo de cambio observado al 31/12/03. US\$ 1 = Ch\$ 593,80

(2) Gastos de administración y ventas no incluye depreciación de activos

Balance Consolidado*(Millones de pesos al 31/12/03)*

	1999	2000	2001	2002	2003	2003 US\$ (1)
Activo circulante	610.993	636.977	663.788	450.848	420.682	708,5
Caja	18.467	19.099	19.517	17.010	19.342	32,6
Depósitos a plazo y valores negociables	47.681	129.151	72.301	80.024	48.587	81,8
Deudores por ventas	185.608	131.865	253.625	208.672	216.483	364,6
Documentos por cobrar	12.517	5.289	5.313	6.085	7.352	12,4
Deudores varios	39.424	39.420	35.965	25.321	8.112	13,7
Doc. y cuentas por cobrar empresas relacionadas	33.933	14.034	5.637	17.285	18.534	31,2
Existencias	24.365	27.484	32.702	14.504	19.975	33,6
Otros activos circulantes	248.998	270.635	238.728	81.947	82.297	138,6
Activo fijo	2.389.042	2.235.020	2.145.249	1.958.434	1.829.868	3.081,6
Activo fijo bruto	3.823.254	3.881.496	3.957.345	3.946.988	4.055.448	6.829,7
Depreciación acumulada	(1.434.213)	(1.646.476)	(1.812.096)	(1.988.554)	(2.225.580)	-3.748,0
Otros activos	432.688	330.015	312.166	305.975	244.428	411,6
Inversiones en empresas relacionadas	37.699	14.611	16.476	42.880	10.022	16,9
Otros	394.988	315.404	295.690	263.096	234.406	394,8
Total activos	3.432.723	3.202.012	3.121.204	2.715.257	2.494.978	4.201,7
Pasivo circulante	460.777	597.058	496.247	383.215	487.596	821,1
Oblig. con bancos e instit. financieras - corto plazo	16.080	21.639	20.858	9.283	19.328	32,5
Oblig. con bancos e instit. financieras - porción corto plazo	105.740	214.731	114.088	147.754	83.348	140,4
Oblig. con el público - bonos	35.096	37.910	39.037	21.921	112.705	189,8
Cuentas y documentos por pagar	196.544	216.269	239.314	160.451	209.459	352,7
Doc. y cuentas por pagar empresas relacionadas	48.303	56.044	17.749	12.096	24.962	42,0
Otros pasivos circulantes	59.014	50.465	65.202	31.710	37.793	63,6
Pasivo largo plazo	1.498.934	1.253.914	1.269.567	1.031.331	715.783	1.205,4
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	750.412	555.618	554.603	420.733	306.467	516,1
Obligaciones con el público - bonos	578.327	564.526	573.504	517.315	311.658	524,9
Otros pasivos a largo plazo	170.195	133.770	141.460	93.283	97.659	164,5
Interés minoritario	36.715	37.219	37.040	1.154	1.364	2,3
Patrimonio	1.436.296	1.313.822	1.318.350	1.299.557	1.290.238	2.172,8
Capital pagado	743.833	743.833	743.833	743.833	859.490	1.447,4
Reservas	116.234	116.121	116.869	117.601	(791.199)	-1.332,4
Utilidades acumuladas	635.068	576.164	453.370	455.980	421.405	709,7
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(56.667)	(122.297)	4.278	(17.857)	10.134	17,1
Dividendos provisorios	(2.171)	-	-	-	-	-
Total pasivos	3.432.723	3.202.013	3.121.204	2.715.257	2.494.981	4.201,7

(1) Cifras en millones de dólares. Tipo de cambio observado al 31/12/03, US\$ 1 = \$ 593,80

Indicadores Economico - Financieros Consolidados

(Datos en %)

	1999	2000	2001	2002	2003
Margen EBITDA (1)	37,8%	35,4%	43,1%	45,4%	47,0%
Gastos financieros / Ingresos de operación	-10,3%	-12,4%	-10,5%	-9,4%	-7,5%
Rentabilidad s/ Activo fijo neto (2)	5,6%	2,9%	6,4%	6,1%	5,9%
Rentabilidad s/ Patrimonio (3)	-3,8%	-8,5%	0,3%	-1,4%	0,8%
Liquidez (4)	1,33	1,07	1,34	1,18	0,86
Autofinanciamiento de la inversión material e inmaterial (5)	92,1%	148,2%	184,8%	225,1%	236,4%
Endeudamiento (6)	1,36	1,41	1,34	1,09	0,93
Capacidad devolución de deuda (7)	4,4	3,9	3,4	3,1	2,0

(1) Resultado operacional + Depreciación del ejercicio / Ingresos operacionales

(2) Resultado operacional / Activo fijo al inicio del período

(3) Utilidad Neta / Patrimonio al inicio del período

(4) Activo circulante / Pasivo circulante

(5) Flujo de caja - Dividendos repartidos / Inversión

(6) Pasivo circulante + Pasivo largo plazo / Patrimonio

(7) Pasivo largo plazo / Flujo de caja

Economía Chilena

(Series revisadas)

	1999	2000	2001	2002	2003
Producto interno bruto (\$ miles de millones de cada año)	37.139	40.393	43.344	45.763	49.961
Producto interno bruto (\$ miles de millones de 1996)	34.115	35.537	36.626	37.412	38.612
PIB/Cápita (US\$ nominales)	4.861	4.922	4.433	4.261	4.581
Crecimiento producto interno bruto (%)	-0,8%	4,2%	3,1%	2,1%	3,2%
Cuenta corriente / PIB (%)	0,1%	-1,0%	-1,7%	-0,8%	-0,9%
Ahorro nacional / PIB (%)	21,7%	20,6%	20,0%	21,0%	20,5%
Inversiones / PIB (%)	21,1%	20,7%	21,3%	21,1%	21,0%
Deuda neta / PIB (%) (1)	6,4%	7,7%	7,1%	6,1%	6,7%
Deuda corto plazo / Reservas (%)	27,2%	43,4%	44,9%	55,5%	43,7%
Tipo de cambio promedio anual (\$ / US\$)	508,8	539,5	634,9	688,9	691,4
Desempleo (%)	9,7%	9,2%	9,2%	9,0%	8,5%

Indices (2)

Deflactor PIB de la Economía	2,43	4,41	4,11	3,36	5,78
Precios al consumidor (Promedio anual)	3,34	3,84	3,57	2,49	2,81

(1) Deuda - Reservas y Activos Internacionales

(2) Tasas de crecimiento

Fuente: INE, Banco Central de Chile y Telefónica CTC Chile

Datos Financieros Seleccionados Individuales

(Millones de pesos al 31/12/03)

	1999	2000	2001	2002	2003	2003 US\$ (4)
Ingresos operacionales	523.206	471.502	466.583	439.185	432.778	728,8
Costos y gastos operacionales	(479.507)	(456.772)	(392.908)	(386.839)	(385.685)	(649,5)
Gastos financieros	(96.952)	(105.813)	(96.551)	(83.713)	(60.897)	(102,6)
EBITDA	213.714	187.171	240.582	226.378	214.186	361,7
Depreciación y amortización (1)	(183.488)	(224.483)	(178.494)	(185.511)	(178.215)	(301,1)
Resultado operacional	43.700	14.731	73.675	52.346	47.093	79,3
Utilidad (pérdida) neta	(56.667)	(122.297)	4.277	(17.857)	10.134	17,1
Flujo de caja (2)	280.635	290.350	250.840	219.279	199.838	336,5
Capital pagado	743.833	743.833	743.833	743.834	859.490	1.447,4
Patrimonio	1.436.296	1.313.822	1.318.349	1.299.557	1.290.238	2.172,8
Pasivos a largo plazo	1.361.703	1.099.701	1.236.190	1.019.284	705.164	1.187,5
Inversión (3)	303	151	137	72	73	

(1) Incluye amortización por menor valor de inversiones

(2) Utilidad consolidada + Depreciación del ejercicio + Amortización menor valor de inversiones - Corrección monetaria cuentas de balance - Ingresos financieros + Gastos financieros - Resultado inversión empresas relacionadas + Dividendos recibidos

(3) Expresado en millones de dólares nominales. Incluye inversión en activo fijo.

(4) Cifras en millones de dólares. Tipo de cambio observado al 31/12/03. US\$ 1 = Ch\$ 593,80

Estados De Resultados Individuales

(Millones de pesos al 31/12/03)

Descripción	1999	2000	2001	2002	2003	Variación (%)	
						03/02	2003 US\$ (1)
+ Ingresos operacionales	523.206	471.502	466.583	439.185	432.778	-1,5%	728,8
- Gastos operacionales	(309.492)	(284.332)	(226.001)	(212.807)	(217.993)	2,4%	(367,1)
Remuneraciones	(65.842)	(53.657)	(48.593)	(40.535)	(35.351)	-12,8%	(59,5)
Otros costos de explotación	(129.542)	(147.632)	(109.643)	(114.619)	(114.695)	0,1%	(193,2)
Gastos de administración y ventas	(114.108)	(83.043)	(67.764)	(57.653)	(67.947)	17,9%	(114,4)
= EBITDA	213.714	187.171	240.582	226.378	214.785	-5,1%	361,7
- Depreciación del ejercicio	(170.014)	(172.440)	(166.907)	(174.033)	(167.692)	-3,6%	(282,4)
= Resultado operacional	43.700	14.731	73.675	52.346	47.093	-10,0%	79,3
+ Ingresos financieros	25.989	25.422	34.709	32.626	18.753	-42,5%	31,6
+/- Resultado inversión empresas relacionadas	56.544	(13.044)	23.307	31.901	32.679	2,4%	55,0
- Amortización menor valor de inversiones	(13.474)	(52.043)	(11.587)	(11.478)	(11.122)	-3,1%	(18,7)
- Gastos financieros	(96.952)	(105.813)	(96.551)	(83.713)	(60.897)	-27,3%	(102,6)
+ Otros ingresos fuera de explotación	22.533	62.729	18.242	6.012	8.378	39,4%	14,1
- Otros egresos fuera de explotación	(40.201)	(32.467)	(32.066)	(21.687)	(2.028)	-90,6%	(3,4)
+ Corrección monetaria	(54.516)	(27.773)	2.505	(6.633)	1.056	-115,9%	1,8
= Resultado antes de impuesto a la renta	(56.377)	(128.259)	12.235	(626)	33.912	-5.517,3%	57,1
- Impuesto a la renta	(290)	5.962	(7.956)	(17.231)	(23.778)	38,0%	(40,0)
= Utilidad (pérdida) del ejercicio	(56.667)	(122.297)	4.277	(17.857)	10.134	-156,8%	17,1
+ Depreciación del ejercicio	170.014	172.440	166.907	174.033	167.692	-3,6%	282,4
+ Amortización del ejercicio	13.474	52.043	11.587	11.478	11.122	-3,1%	18,7
- Corrección monetaria cuentas de balance	51.892	24.247	5.312	(2.908)	1.121	-138,6%	1,9
- Ingresos financieros	(25.989)	(25.422)	(34.709)	(32.626)	(18.753)	-42,5%	(31,6)
+ Gastos financieros	96.952	105.813	96.551	83.713	60.897	-27,3%	102,6
+/- Resultado inversión empresas relacionadas	(56.544)	13.044	(23.307)	(31.901)	(32.679)	2,4%	(55,0)
+ Dividendos recibidos	87.504	70.480	24.221	35.347	304	-99,1%	0,5
= Flujo de caja	280.635	290.350	250.840	219.279	199.838	-8,9%	336,5

(1) Cifras en millones de dólares. Tipo de cambio observado al 31/12/03. US\$ 1 = Ch\$ 593,80

(2) Gastos de administración y ventas no incluye depreciación de activos

Balance Individual*(Millones de pesos al 31/12/03)*

	1999	2000	2001	2002	2003	2003 US\$ (1)
Activo circulante	427.991	512.869	538.316	402.950	386.201	650,4
Caja	6.455	10.771	10.438	11.089	12.321	20,7
Depósitos a plazo y valores negociables	27.754	91.096	33.051	69.920	47.551	80,1
Deudores por ventas	111.231	59.687	113.874	111.177	114.218	192,4
Documentos por cobrar	6.934	1.631	1.704	2.360	3.421	5,8
Deudores varios	22.894	30.423	24.333	20.550	5.759	9,7
Doc. y cuentas por cobrar empresas relacionadas	134.457	134.548	130.038	124.320	138.332	233,0
Existencias	7.032	12.652	18.147	8.050	6.059	10,2
Otros activos circulantes	111.234	172.060	206.731	55.484	58.539	98,6
Activo fijo	1.787.874	1.595.575	1.519.385	1.387.768	1.263.587	2.128,0
Activo fijo bruto	2.993.123	2.940.025	3.001.600	3.036.926	3.077.361	5.182,5
Depreciación acumulada	(1.205.249)	(1.344.450)	(1.482.215)	(1.649.157)	(1.813.775)	(3.054,5)
Otros activos	931.978	812.007	870.077	876.478	773.839	1.303,2
Inversiones en empresas relacionadas	454.009	350.823	337.704	410.797	444.798	749,1
Menor valor de inversiones	239.579	186.613	179.066	167.588	156.466	263,5
Doc. y cuentas por cobrar empresas relacionadas	172.101	198.532	290.018	246.197	134.805	227,0
Otros	66.289	76.039	63.289	51.896	37.770	63,6
Total activos	3.147.843	2.920.451	2.927.778	2.667.196	2.423.627	4.081,6
Pasivo circulante	349.844	506.928	373.240	348.356	428.225	721,2
Oblig. con bancos e instit. financieras - corto plazo	10.857	10.858	10.899	9.283	19.328	32,5
Oblig. con bancos e instit. financieras - porción corto plazo	83.478	187.232	99.918	147.754	83.348	140,4
Oblig. con el público	35.096	37.911	39.037	21.921	112.705	189,8
Cuentas y documentos por pagar	77.021	77.773	113.706	81.525	126.452	213,0
Doc. y cuentas por pagar empresas relacionadas	112.651	168.709	62.358	68.486	56.940	95,9
Otros pasivos circulantes	30.742	24.446	47.322	19.387	29.452	49,6
Pasivo largo plazo	1.361.703	1.099.701	1.236.190	1.019.284	705.164	1.187,5
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	709.475	478.163	530.550	420.733	306.467	516,1
Obligaciones con el público	578.327	564.526	573.504	517.315	311.658	524,9
Otros pasivos a largo plazo	73.901	57.012	132.136	81.236	87.039	146,6
Patrimonio	1.436.296	1.313.822	1.318.349	1.299.557	1.290.238	2.172,8
Capital pagado	743.833	743.833	743.833	743.834	859.490	1.447,4
Reservas	116.234	116.121	116.868	117.601	(791)	(1,3)
Utilidades acumuladas	635.068	576.164	453.370	455.980	421.405	709,7
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(56.667)	(122.297)	4.278	(17.857)	10.134	17,1
Dividendos provisorios	(2.171)	-	-	-	-	-
Total pasivos	3.147.843	2.920.451	2.927.779	2.667.196	2.423.627	4.081,6

(1) Cifras en millones de dólares. Tipo de cambio observado al 31/12/03 US\$ 1 = Ch\$ 593,80

Indicadores Económico - Financieros Individuales

(Datos en %)

	1999	2000	2001	2002	2003
Margen EBITDA (1)	40,8%	39,7%	51,6%	51,5%	49,6%
Gastos financieros / Ingresos de operación	18,5%	22,4%	20,7%	19,1%	14,1%
Rentabilidad s/ Activo fijo neto (2)	2,4%	0,8%	4,6%	3,4%	3,4%
Rentabilidad s/ Patrimonio (3)	3,8%	8,5%	-0,3%	1,4%	0,8%
Liquidez (4)	1,22	1,01	1,44	1,16	0,90
Autofinanciamiento de la inversión material e inmaterial (5)	153,9%	312,5%	276,9%	419,6%	422,4%
Endeudamiento (6)	1,19	1,22	1,22	1,05	0,88
Capacidad devolución de deuda (7)	4,9	3,8	4,9	4,6	3,5

(1) Resultado operacional + Depreciación del ejercicio / Ingresos operacionales

(2) Resultado operacional / Activo fijo al inicio del periodo

(3) Utilidad Neta / Patrimonio al inicio del periodo, La rentabilidad patrimonial de 1996 excluida la utilidad extraordinaria fue 18,0%

(4) Activo circulante / Pasivo circulante

(5) Flujo de caja - Dividendos repartidos / Inversión

(6) Pasivo circulante + Pasivo largo plazo / Patrimonio

(7) Pasivo largo plazo / Flujo de caja

Diagramación y Producción
Espacio Vital Diseño
www.espaciovital.cl

Fotografía
Archivo Telefónica CTC Chile
Imagebank

Impresión
Quebecor World Chile S.A.