



# Almendral

**Almendral S. A. y Subsidiarias**

## **Estados Financieros Consolidados Intermedios**

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015

# Índice

## Estados Financieros Consolidados

	Pág.
Estado de Situación Financiera Consolidado (Activos)	I
Estado de Situación Financiera Consolidado (Pasivos)	II
Estado de Resultados por Naturaleza Consolidado	III
Estado de Resultado Integral Consolidado	IV
Estado de Cambios en el Patrimonio	V
Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado	VI

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nº	Pág.
1. Información corporativa	1
2. Bases de preparación de los estados financieros consolidados	2
3. Criterios contables aplicados	4
4. Activos y pasivos financieros	15
5. Efectivo y equivalentes al efectivo	18
6. Otros activos financieros	21
7. Otros activos no financieros	23
8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	23
9. Información a revelar sobre partes relacionadas	28
10. Inventarios	31
11. Activos y Pasivos por impuestos corrientes	31
12. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	32
13. Activos intangibles	33
14. Plusvalía	35
15. Propiedades, planta y equipos	38
16. Propiedades de inversión	43
17. Impuestos a las utilidades e impuestos diferidos	44
18. Otros pasivos financieros	47
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52
20. Otras provisiones	53
21. Otros pasivos no financieros	54
22. Beneficios y gastos a empleados	54
23. Patrimonio	55
24. Ganancia por acción	58
25. Ingresos de actividades ordinarias y Otros Ingresos	58
26. Pérdidas por Deterioro (Reversiones) Neto	59
27. Otros Gastos	59
28. Ingresos y Gastos Financieros	60
29. Activos y pasivos en moneda extranjera	61
30. Diferencias de cambio y resultados por unidades de reajustes	63
31. Arrendamientos operacionales (leasing operativo)	63
32. Información financiera por segmentos	64
33. Gestión de capital	68
34. Administración de riesgos	68
35. Contingencias, litigios y restricciones financieras	72
36. Cauciones obtenidas de terceros	78
37. Medio ambiente	78
38. Investigación y desarrollo	78
39. Sanciones	79
40. Información financiera resumida de subsidiarias	79
41. Hechos posteriores	84

**Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado**

Al 31 de Marzo de 2015 (no auditado) y 31 de Diciembre de 2014

(cifras en miles de pesos chilenos)

<b>ACTIVOS</b>	Notas	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>
		M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	<b>260.943.816</b>	382.865.182
Otros activos financieros corrientes	6	<b>14.927.441</b>	13.146.216
Otros activos no financieros, corriente	7	<b>32.452.607</b>	28.791.052
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	<b>280.760.695</b>	300.608.524
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	<b>617.229</b>	493.016
Inventarios corrientes	10	<b>113.940.659</b>	107.121.667
Activos por impuestos corriente, corrientes	11	<b>67.561.472</b>	52.586.852
<b>Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>771.203.919</b>	885.612.509
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>771.203.919</b>	885.612.509
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	6	<b>156.609.406</b>	108.727.551
Otros activos no financieros, no corrientes	7	<b>2.900.078</b>	2.994.244
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	<b>7.411.717</b>	5.467.969
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	<b>269.845</b>	270.799
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	13	<b>341.431.107</b>	336.180.476
Plusvalía	14	<b>92.455.268</b>	92.458.531
Propiedades, Planta y Equipo	15	<b>1.629.498.114</b>	1.614.980.877
Propiedad de Inversión	16	<b>1.925.954</b>	1.925.954
Activos por Impuestos diferidos	17	<b>254.292.877</b>	238.316.174
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>2.486.794.366</b>	2.401.322.575
<b>Total Activos</b>		<b>3.257.998.285</b>	3.286.935.084

Las notas adjuntas números 1 a 41 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

## Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

Al 31 de Marzo de 2015 (no auditado) y 31 de Diciembre de 2014  
(cifras en miles de pesos chilenos)

PASIVOS	Notas	31-mar-15	31-dic-14
		M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	18	32.417.646	28.811.010
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	433.275.775	537.663.170
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	260.000	260.000
Otras provisiones a corto plazo	20	1.686.292	180.492
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	17	21.935.707	12.866.595
Otros pasivos no financieros corrientes	21	21.095.538	23.557.801
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la</b>		<b>510.670.958</b>	<b>603.339.068</b>
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>510.670.958</b>	<b>603.339.068</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	1.478.049.296	1.439.258.466
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	225.775	204.354
Otras provisiones a largo plazo	20	22.016.236	19.596.432
Pasivos por Impuestos diferidos	17	55.199.195	54.854.658
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	22	10.384.088	10.226.233
Otros pasivos no financieros no corrientes	21	8.738.955	8.997.141
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>1.574.613.545</b>	<b>1.533.137.284</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>2.085.284.503</b>	<b>2.136.476.352</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
	23		
Capital emitido		376.830.953	376.830.953
Ganancias (Pérdidas) acumuladas		354.815.495	349.060.527
Primas de emisión		10.165.442	10.165.442
Otras Reservas		(11.780.758)	(18.208.544)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		730.031.132	717.848.378
Participaciones no controladoras		442.682.650	432.610.354
<b>Patrimonio</b>		<b>1.172.713.782</b>	<b>1.150.458.732</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>		<b>3.257.998.285</b>	<b>3.286.935.084</b>

Las notas adjuntas números 1 a 41 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**Estado de Resultados por Naturaleza Consolidado**

Por los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014

(cifras en miles de pesos chilenos)

	Desde	01-ene-15	01-mar-14
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	Hasta	31-mar-15	31-mar-14
	Notas	M\$	M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	25	430.184.008	416.243.654
Otros ingresos	25	3.461.153	1.581.363
Gastos por beneficios a los empleados	22	(58.880.317)	(52.401.832)
Gasto por depreciación y amortización		(64.768.103)	(56.631.424)
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	26	(12.990.542)	(14.478.800)
Otros gastos, por naturaleza	27	(260.732.418)	(242.129.908)
Otras ganancias (pérdidas)		15.389	5.997.385
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>36.289.170</b>	<b>58.180.438</b>
Ingresos financieros	28	7.028.137	265.822
Costos financieros	28	(18.230.537)	(11.806.260)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	(954)	(562)
Diferencias de cambio	30	(5.183.779)	(2.675.098)
Resultado por unidades de reajuste	30	73.136	(4.406.457)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>19.975.173</b>	<b>39.557.883</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias, operaciones continuadas	17	(4.949.682)	(6.251.305)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>15.025.491</b>	<b>33.306.578</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>15.025.491</b>	<b>33.306.578</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora	24	8.221.383	17.968.602
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras		6.804.108	15.337.976
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>15.025.491</b>	<b>33.306.578</b>
<b>Ganancias por Acción (\$ por acción)</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	24	0,61	1,33
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,00	0,00
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,61	1,33

Las notas adjuntas números 1 a 41 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

## Estado de Resultados Integrales Consolidado

Por los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014

(cifras en miles de pesos chilenos)

### ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

	<b>Desde: 01-ene-15</b>	01-ene-14
	<b>Hasta: 31-mar-15</b>	31-mar-14
	Notas	M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>15.025.491</b>	<b>33.306.578</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período antes de Impuestos</b>		
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período antes de Impuestos</b>		
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de Impuestos	(2.061.102)	14.445.108
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	16.191.684	4.199.748
<b>Impuesto a las Ganancias relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del Período</b>		
Impuesto a las Ganancias relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del Período		
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Diferencias de Cambio de Conversión	1.249.753	(179.105)
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Coberturas de Flujo de Efectivo	(3.643.129)	0
<b>Otro resultado integral</b>	<b>11.737.206</b>	<b>18.465.751</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>26.762.697</b>	<b>51.772.329</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	14.649.169	28.081.221
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	12.113.528	23.691.108
<b>Resultado integral total</b>	<b>26.762.697</b>	<b>51.772.329</b>

Las notas adjuntas números 1 a 41 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados



Almedral

Almedral S. A. y Subsidiarias

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014  
(cifras en miles de pesos chilenos)

	Capital emitido	Prima de emisión	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
<b>Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015</b>											
Patrimonio al comienzo del período 01 de enero de 2015	376.830.953	10.165.442	19.392.682	15.102.652	(600.492)	(52.103.386)	(18.208.544)	349.060.527	717.848.378	432.610.354	1.150.458.732
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables							0		0	0	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores							0		0		0
<b>Patrimonio inicial Reexpresado</b>	<b>376.830.953</b>	<b>10.165.442</b>	<b>19.392.682</b>	<b>15.102.652</b>	<b>(600.492)</b>	<b>(52.103.386)</b>	<b>(18.208.544)</b>	<b>349.060.527</b>	<b>717.848.378</b>	<b>432.610.354</b>	<b>1.150.458.732</b>
<b>Cambios en el patrimonio [sinopsis]</b>											
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>											
Ganancia (pérdida)			(444.329)	6.872.115	0		6.427.786	8.221.383	8.221.383	6.804.108	15.025.491
Otro resultado integral	0	0	(444.329)	6.872.115	0	0	6.427.786	8.221.383	6.427.786	5.309.420	11.737.206
Resultado integral								(2.466.415)	(2.466.415)	(2.041.232)	(4.507.647)
Dividendos	0	0	(444.329)	6.872.115	0	0	6.427.786	5.754.968	12.182.754	10.072.296	22.255.050
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.948.353</b>	<b>21.974.767</b>	<b>(600.492)</b>	<b>(52.103.386)</b>	<b>(11.780.758)</b>	<b>354.815.495</b>	<b>730.031.132</b>	<b>442.682.650</b>	<b>1.172.713.782</b>
<b>Patrimonio al 31 de marzo de 2015</b>	<b>376.830.953</b>	<b>10.165.442</b>	<b>18.948.353</b>	<b>21.974.767</b>	<b>(600.492)</b>	<b>(52.103.386)</b>	<b>(11.780.758)</b>	<b>354.815.495</b>	<b>730.031.132</b>	<b>442.682.650</b>	<b>1.172.713.782</b>
<b>Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014</b>											
Patrimonio al comienzo del período 01 de enero de 2014	376.830.953	10.165.442	5.831.310	(1.809.530)	(90.947)	(52.103.386)	(48.172.553)	325.027.439	663.851.281	398.565.997	1.062.417.278
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables							0		0	0	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores							0		0		0
<b>Patrimonio inicial Reexpresado</b>	<b>376.830.953</b>	<b>10.165.442</b>	<b>5.831.310</b>	<b>(1.809.530)</b>	<b>-90.947</b>	<b>(52.103.386)</b>	<b>(48.172.553)</b>	<b>325.027.439</b>	<b>663.851.281</b>	<b>398.565.997</b>	<b>1.062.417.278</b>
<b>Cambios en el patrimonio [sinopsis]</b>											
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>											
Ganancia (pérdida)			7.910.746	2.201.873	0		10.112.619	17.968.602	17.968.602	15.337.976	33.306.578
Otro resultado integral	0	0	7.910.746	2.201.873	0	0	10.112.619	17.968.602	28.081.221	8.353.132	18.465.751
Resultado integral								(5.390.580)	(5.390.580)	(4.601.395)	(9.991.975)
Dividendos	0	0	7.910.746	2.201.873	0	0	10.112.619	12.578.022	22.690.641	19.089.713	41.780.354
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.742.056</b>	<b>392.343</b>	<b>-90.947</b>	<b>(52.103.386)</b>	<b>(38.059.934)</b>	<b>337.605.461</b>	<b>686.541.922</b>	<b>417.655.710</b>	<b>1.104.197.632</b>
<b>Patrimonio al 31 de marzo de 2014</b>	<b>376.830.953</b>	<b>10.165.442</b>	<b>13.742.056</b>	<b>392.343</b>	<b>-90.947</b>	<b>(52.103.386)</b>	<b>(38.059.934)</b>	<b>337.605.461</b>	<b>686.541.922</b>	<b>417.655.710</b>	<b>1.104.197.632</b>

Las notas adjuntas números 1 a 41 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO**  
**Por los períodos finalizados al 31 de Marzo de 2015 y 2014**

	Desde:	01-ene-15	01-ene-14
	Hasta:	31-mar-15	31-mar-14
		M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		512.158.967	532.803.589
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(388.364.573)	(315.693.944)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(59.535.331)	(56.521.241)
Otros pagos por actividades de operación		(25.007.986)	(28.870.088)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>39.251.077</b>	<b>131.718.316</b>
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		331.171	428.561
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados), clasificados como actividades de operación		(12.947.715)	(16.343.611)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		0	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>26.634.533</b>	<b>115.803.266</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión		2.263.878	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(273.019)	0
Préstamos a entidades relacionadas		(108)	(1.789)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		7.729	8.372.577
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(137.137.404)	(156.856.207)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(6.697.911)	(295.573)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de inversión		191.758	0
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		2.248.061	265.823
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(231.365)	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(139.628.381)</b>	<b>(148.515.169)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>		<b>0</b>	<b>126.122.901</b>
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		0	126.122.901
Préstamos de entidades relacionadas		464.355	0
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		0	(99.278.776)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación		(270.611)	(238.046)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(987.627)	(1.650.795)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(14.994.491)	(2.963.393)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		5.040.063	9.672.956
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(10.748.311)</b>	<b>31.664.847</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(123.742.159)</b>	<b>(1.047.056)</b>
<b>Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		2.145.876	(8.762.009)
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(121.596.283)</b>	<b>(9.809.065)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>		<b>382.540.099</b>	<b>21.442.214</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>260.943.816</b>	<b>11.633.149</b>

Las notas adjuntas números 1 a 41 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

## Nota 1. Información corporativa

### a) Conformación del Grupo Almendral

Almendral S. A., representa la matriz del Grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados. Es una Sociedad Anónima Abierta, constituida y domiciliada en la República de Chile, cuyas acciones se transan en el mercado nacional. Se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), en cuyo Registro de Valores se encuentra inscrita bajo el número 180.

Sus oficinas principales se encuentran ubicadas en Isidora Goyenechea N° 3642, Piso 4, Las Condes, Santiago, Chile.

Con fecha 24 de enero de 2005, el Directorio de Almendral S. A. tomó conocimiento de la obtención del control de la Sociedad por determinados accionistas, a cuyo efecto convinieron en un pacto de actuación conjunta respecto de la Sociedad, en virtud del cual obtuvieron dicho control y pasaron a conformar el controlador de Almendral S. A. y a ser cada uno de los accionistas, miembros del controlador, cuyo detalle se incluye en nota 9 a).

Las subsidiarias cuyos estados financieros se incluyen en la consolidación, corresponden a empresas domiciliadas tanto en Chile como en el extranjero, cuyo detalle se incluye en nota 3 a).

Las subsidiarias constituidas en el País están representadas por sociedades anónimas abiertas y sociedades anónimas cerradas. Las sociedades anónimas cerradas no están sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros ni obligadas a inscribirse en el Registro de Valores.

Las sociedades anónimas abiertas o inscritas en el registro de valores, incluidas en los presentes estados financieros son las siguientes:

Almendral S. A., Inscripción Registro de Valores número 180 y Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A. Inscripción Registro de Valores número 162.

No obstante lo anterior, las subsidiarias Entel PCS Telecomunicaciones S. A., Micarrier Telecomunicaciones S. A. y Transam Comunicaciones S. A., por disposición legal, en su condición de concesionarias de servicios públicos de telecomunicaciones, se encuentran inscritas en el Registro Especial que para estos efectos lleva la Superintendencia de Valores y Seguros; bajo los números 33, 247 y 232, respectivamente. En materia de información y difusión al mercado, las sociedades inscritas en este registro especial están sometidas a las mismas normas de las Sociedades Anónimas Abiertas, salvo en lo que se refiere a la presentación obligatoria de estados financieros trimestrales intermedios.

Las restantes subsidiarias constituidas en el país están representadas por Sociedades Anónimas cerradas y dos sociedades de Responsabilidad Limitada, no sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros ni inscritas en el Registro de Valores.

La planta de personal del Grupo de empresas Almendral al 31 de marzo de 2015 alcanzó a 13.109 personas y presentó un promedio de 13.070 el primer trimestre. A igual período del 2014 alcanzó a 11.592 y un promedio de 11.402.

## b) Actividades

Las actividades desarrolladas por las empresas del Grupo comprenden servicios de telecomunicaciones móviles, incluyendo voz, valor agregado, datos, banda ancha e Internet móvil, así como servicios de red fija, básicamente orientada a la propuesta de soluciones integradas, que comprenden servicios de redes de datos, telefonía local, acceso a Internet, telefonía pública de larga distancia, servicios de tecnologías de la información (data center, Externalización de Procesos de Negocio (BPO) y continuidad operacional), arriendo de redes y negocios de tráfico mayorista. También provee de servicios de call center para el mercado corporativo y para las empresas del propio Grupo.

Las actividades antes descritas se desarrollan principalmente en Chile. Las actividades en el exterior son desarrolladas por tres sociedades operativas en Perú, orientadas a servicios de red fija y call center y a partir de septiembre de 2013 se incorpora Entel Perú (ex Nextel Perú) con servicios de telefonía móvil.

Además posee activos menores en el área Inmobiliaria.

## Nota 2. Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

### a) Declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2015, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 11 de mayo de 2015.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este OC establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el IASB había emitido los siguientes pronunciamientos, aplicables obligatoriamente a contar de los ejercicios anuales que en cada caso se indican.

Pronunciamientos contables que tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015:

**Normas y Enmiendas**

**Aplicación Obligatoria para:**

---

**ENMIENDAS A NIIFs**

NIC 19 - Beneficios a los Empleados

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2015

Modificaciones al tratamiento de las Contribuciones de Empleados

---

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y siguientes:

**Normas y Enmiendas**

**Aplicación Obligatoria para:**

---

**NUEVAS NIIF**

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2018

NIIF 14 - Cuentas de Regulación Diferidas

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2016

NIIF 15 - Cuentas de Contratos con Clientes

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2017

---

**Enmiendas a NIIF**

---

NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipos; NIC 38 - Activos Intangibles

Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2016

NIIF 11 - Acuerdo Conjuntos

Contabilización de Adquisiciones de Participaciones y Operaciones Conjuntas

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2016

---

A la fecha, no se ha optado por la adopción anticipada de ninguno de estos cambios normativos. Se estima que no tendrían un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo en el período de su aplicación obligatoria inicial.

**b) Bases de medición**

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los siguientes rubros de carácter material:

- Instrumentos financieros derivados medidos a su valor razonable
- Préstamos que devengan intereses medidos por su costo amortizado y
- Obligaciones con el personal por beneficios definidos post empleo medidas a su valor presente considerando variables actuariales.

**c) Moneda funcional y de presentación**

Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos, según corresponde a la moneda funcional del Grupo.

**d) Uso de estimaciones y juicios contables**

En la preparación de los estados financieros se utilizan determinadas estimaciones basadas en la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio. Estas estimaciones afectan las valorizaciones de determinados activos, pasivos, resultados y flujos, los que se podrían ser afectados de manera significativa producto del surgimiento de nuevos acontecimientos que hagan variar la hipótesis y otras fuentes de incertidumbre asumidas a la fecha.

Las principales estimaciones están referidas a:

- Hipótesis actuariales consideradas en el cálculo de obligaciones con el personal por indemnizaciones por años de servicios.
- Valoración de activos y Plusvalía (goodwill) originados en la adquisición de sociedades que podrían afectar la determinación de pérdidas por deterioros de valor (impairment) de los mismos.
- Vida útil de las Propiedades, Plantas y Equipos y Activos Intangibles.
- Hipótesis consideradas en la determinación del valor razonable de instrumentos financieros.
- Hipótesis de generación de ingresos tributables futuros, cuya tributación sea deducible de los activos por impuestos diferidos.
- Al establecimiento de los costos por desmantelamiento de instalaciones.

#### e) Cambios en las políticas contables

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

### Nota 3. Criterios contables aplicados

#### a) Bases de consolidación

Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que el control cesa.

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedades y entidades controladas por la Sociedad (sus subsidiarias). El control se logra cuando la Sociedad está expuesta tiene derechos a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si reúne lo siguiente:

- Poder sobre la participada (es decir, derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada);
- Exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe del los rendimientos del inversor.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada, cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad adquiere el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar a la subsidiaria.

Cuando ocurre pérdida de control, la Sociedad da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio relacionados con la subsidiaria. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control se reconoce en resultados. Si la Sociedad retiene alguna participación en la subsidiaria anterior, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control. Posteriormente esa participación retenida se contabiliza como inversión contabilizada bajo el método de la participación o como activo financiero disponible para la venta, dependiendo del nivel de influencia retenido.

En la preparación de los estados financieros consolidados, activos, pasivos, ingresos y gastos de las sociedades consolidadas, se consolidan línea a línea. Las subsidiarias directas e indirectas del Grupo ENTEL son controladas en un 54,76%, debido a lo anterior existen participaciones no controladoras en los estados financieros del Grupo Almendral; las otras sociedades del Grupo Almendral S. A., son controladas en un 100 %. Las participaciones no controladoras se dejan expresadas en una sola línea en el Patrimonio Neto de la controladora.

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

El importe en libros de la inversión en cada subsidiaria, se elimina en contra de su patrimonio, después del ajuste, en su caso, a su valor razonable en la fecha de adquisición del control. A esa fecha, la plusvalía (goodwill) se registra en los activos intangibles, como se describe más adelante, mientras que cualquier ganancia de un negocio o plusvalía negativa, se reconoce en el estado de resultados integrales.

Los activos y pasivos de las subsidiarias extranjeras consolidadas expresados en moneda distinta del peso chileno, se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha del estado de situación; ingresos y gastos son convertidos al tipo de cambio promedio del ejercicio cubierto por los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de este método, son clasificadas en el patrimonio hasta la disposición de la inversión.

En el contexto de la NIIF 1 Adopción por primera vez, no se adoptó la exención de dejar nulas las diferencias de conversión acumuladas en la fecha de transición a las NIIF.

Las subsidiarias cuyos estados financieros se incluyen en la consolidación, corresponden a empresas domiciliadas tanto en Chile como en el extranjero, cuyo detalle es el siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación			
				31-mar-15	31-mar-14	Total	
				Directo	Indirecto	Total	Total
99.586.130-5	Almendra Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.242.520-3	Inversiones Altel Ltda.	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	100,0000
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendra S. A.	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	99,9999
96.720.930-9	Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	Chile	CLP	99,9999	0,0000	99,9999	100,0000
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
76.479.460-5	Entel Comercial S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.561.790-6	Entel Inversiones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.553.830-5	Entel Contact Center S. A. (Ex Satel S. A.)	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
79.637.040-8	Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.652.650-5	Transam Comunicación S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.833.480-8	Will S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	Americatel Perú S. A.	Perú	PEN	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	Servicios de Call Center del Perú S. A.	Perú	PEN	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	Entel del Perú S. A. (Ex Nextel del Perú S. A.)	Perú	PEN	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	EUSA Wholesale Inc.	USA	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	Entel International B.V.I. Corp.	Islas Virg. Brit.	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642

Con fecha 30 de enero de 2015 la matriz, Almendra S. A., absorbió a la subsidiaria Inmobiliaria El Almendra S. A. al acumular en su poder el 100% de la propiedad accionaria de la referida sociedad.

## b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera que realizan Almendra S. A. o sus subsidiarias en una moneda diferente a la funcional de cada empresa, son tratadas como moneda extranjera y se registran a tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. La variación determinada entre el valor original y el cierre se registra en resultado bajo el rubro Diferencias de Cambio.

Se exceptúan de lo anterior, los activos y pasivos que corresponde presentar a su valor razonable, los que básicamente están representados por aquellos que emanan de contratos de derivados financieros. Las diferencias entre el valor a cambio de cierre y el valor razonable de estos contratos son también imputadas a resultados, bajo el rubro diferencias de cambio, salvo en el caso de contratos de cobertura de flujos de efectivos, en que estas diferencias se imputan a patrimonio.

Los activos y pasivos en monedas extranjeras o expresados en otras unidades de conversión, se presentan ajustados según las siguiente equivalencias:

		<b>Cambio de Cierre</b>	
		<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>
		\$	\$
Dólar estadounidense	US\$	626,58	606,75
Euro	€	672,73	738,05
Unidad de Fomento	UF	24.622,78	24.627,10
Nuevos Soles Peruanos	Pen	202,42	202,93

### c) Instrumentos financieros

#### Activos Financieros

Para efectos de valoración, el Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, cuentas a cobrar y préstamos. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros.

La baja de dichos activos ocurre cuando expiran o se transfieren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de los activos.

#### - Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Las sociedades del Grupo clasifican en esta categoría los instrumentos derivados que no cumplen los requisitos para aplicar contabilidad de cobertura. Los contratos cuya posición de cierre es un activo se presenta en el rubro Otros Activos Financieros del estado de situación, mientras que los pasivos en el rubro Otros Pasivos Financieros.

#### - Cuentas por Cobrar y Préstamos

Corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Estos activos son reconocidos inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. Con posterioridad a dicho reconocimiento, se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos las pérdidas por deterioro.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente (deterioro).

Las cuentas comerciales a corto plazo se presentan a su valor corriente, sin aplicar procedimientos de descuento a valor presente. Las sociedades del Grupo han determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

- **Efectivo y equivalentes al efectivo**

Corresponden a disponibilidades o inversiones de muy corto plazo y de alta liquidez, cuyos riesgos de cambio de valor son insignificantes. Además de los saldos en caja y en cuentas corrientes bancarias, se incluyen depósitos de corto plazo en el sistema financiero, colocaciones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y operaciones con pacto de retrocompra y retroventa con vencimientos original de tres meses o menos. Estos activos son registrados conforme a su naturaleza, a su valor nominal o costo amortizado, reconociendo sus variaciones de valor en resultados. Su valorización incluye los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio.

- **Pasivos Financieros**

Inicialmente, el Grupo reconoce los títulos de deuda emitidos en la fecha que se originan. Todos los demás pasivos financieros (incluidos los pasivos a valor razonable con cambios en resultados) son reconocidos inicialmente en la fecha de contratación, que es la fecha en que el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de Otros Pasivos Financieros. Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Otros pasivos financieros incluyen préstamos, obligaciones, uso de líneas de sobregiros y cuentas a pagar comerciales y otras.

Los pasivos financieros cubiertos por instrumentos derivados designados para administrar la exposición a la variabilidad de los flujos de caja variables (derivados de cobertura de flujo de caja), son medidos a su costo amortizado.

- **Instrumentos financieros derivados**

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición en moneda extranjera y tasa de interés.

En el caso que en determinados contratos coexistan contratos de derivados implícitos, estos se separan del contrato principal y se contabilizan por separado. Este procedimiento es aplicado si las características económicas y riesgos del contrato principal y el derivado implícito no están estrechamente relacionados, si un instrumento independiente con las mismas condiciones del derivado implícito cumpliera la definición de un derivado, y si el instrumento combinado no se mide por su valor razonable con cambios en resultados.

En concordancia con la NIC 39, los instrumentos derivados califican para contabilidad de cobertura solo cuando:

- al inicio de la cobertura, la relación de cobertura es designada formalmente y documentada;
- se espera que la cobertura sea altamente efectiva;
- su eficacia se puede medir confiablemente;
- la cobertura es altamente efectiva en todos los períodos de presentación de los estados financieros para la cual fue designada.

Todos los derivados son medidos al valor razonable en concordancia con la NIC 39.

Cuando un instrumento financiero derivado califica para contabilidad de cobertura, aplican los siguientes tratamientos contables:

- Cobertura de flujo de efectivo – Cuando un instrumento financiero derivado es designado como cobertura de la exposición a la variabilidad de los flujos de efectivo de un activo o pasivo o una transacción prevista altamente probable, la porción efectiva de cualquier ganancia o pérdida del instrumento financiero derivado se reconoce directamente en reserva de patrimonio (reserva por cobertura de flujo de efectivo). El resultado acumulado es

eliminado del patrimonio y reconocido en el resultado al mismo tiempo que la transacción cubierta afecta dicho resultado. La ganancia o pérdida asociada a la parte ineficaz de la cobertura se reconoce en resultados inmediatamente. Si las operaciones de cobertura ya no son probables, las ganancias o pérdidas acumuladas en la reserva de patrimonio se reconocen de inmediato en resultado.

En aquellos casos en que las coberturas si bien obedecen a estrategias de gestión de riesgo, pero no necesariamente satisfacen los requisitos y pruebas de efectividad requeridas por las normas contables para la aplicación de contabilidad de cobertura, las variaciones de valor de los instrumentos son imputadas a resultados.

#### d) **Inventario**

Los bienes destinados a ser comercializados son valorizados al menor valor, entre su costo promedio ponderado y su valor neto de realización, considerando el propósito para el cual los inventarios son mantenidos.

En esta clasificación se incluyen las existencias de equipos terminales de telefonía móvil, destinados a sus clientes. En este caso, los eventuales subsidios al transferir el equipo al cliente, son cargados en ese momento a resultados, como costos de comercialización.

Los principales inventarios están referidos a equipos y accesorios para telefonía móvil. A cada cierre contable se evalúa la existencia de obsolescencias, para efectos de practicar las provisiones de castigo correspondientes; se considera la vigencia de los diferentes equipos en almacén, en función de las funcionalidades y precios de los nuevos modelos que están apareciendo en el mercado.

#### e) **Deterioro**

##### - **Activos financieros no derivados**

Un activo financiero no medido a su valor razonable con cambios en resultados, se evalúa en cada fecha de presentación de informes para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero se ve perjudicado si hay pruebas objetivas de que un acontecimiento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y que el siniestro tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo y que puede estimarse en forma fiable.

En el cálculo del deterioro de las cuentas por cobrar, se aplican porcentajes diferenciados teniendo en consideración factores de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas y de eventuales costos de gestión de cobranza, para los distintos estratos de clientes. De igual forma se diferencia entre deudas corrientes y deudas renegociadas y documentadas.

Los factores antes mencionados son considerados para la determinación de la estimación sobre los servicios facturados.

Para efecto de calcular el deterioro sobre cuentas por cobrar y préstamos no se consideran los valores descontados de estos activos debido a que su cobro es a corto plazo, por lo que la diferencia entre su valor corriente y el descontado no es significativa.

##### - **Activos no financieros**

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, distintos de los inventarios y activos por impuestos diferidos, son revisados en cada fecha de presentación de estados financieros para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe cualquier indicio, se estima el importe recuperable del activo. En el caso de la plusvalía (goodwill) y activos intangibles que tienen vida útil indefinida o que aún no están disponibles para su uso, el importe recuperable se calcula a cada cierre anual. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado.

El importe recuperable de un activo, es el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Al evaluar el valor de uso, las estimaciones de flujos de efectivo futuros se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A los efectos de comprobar el deterioro, los activos que no se pueden probar de forma individual se agrupan en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo por su funcionamiento continuo que sean independientes de los cobros de otros activos. La prueba, como tope para determinar el valor de uso, está sujeta al segmento de negocios, para efectos del deterioro de la plusvalía.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del período. Con respecto a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores se evalúan en cada fecha de presentación si existen indicadores de que la pérdida ha disminuido o ya no existe. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, las cuales no se reversan si corresponden a la plusvalía.

Una pérdida por deterioro se revierte sólo en la medida que el valor contable del activo no supere el importe en libros que se han determinado, neto de depreciación o amortización, sin considerar la pérdida de valor reconocida.

#### **f) Propiedades, planta y equipos**

Se presenta a su valor de adquisición, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

En la determinación del valor de adquisición se considera el precio de adquisición de bienes y servicios, incluidos los gravámenes fiscales y aduaneros no recuperables. De igual forma, se incluyen los costos de emplazamiento y de puesta en marcha, hasta quedar en condiciones de operar; asimismo, se incluye la estimación de los costos de desmantelamiento y retiro.

Los equipos de telefonía móvil entregados a clientes y comercializados en la modalidad de post-pago, son registrados directamente en resultados como costos de comercialización, incluidos en el rubro Otros Gastos.

Los intereses netos por los créditos directamente asociados al financiamiento de obras, devengados durante el período de desarrollo y hasta la fecha en que estas quedan disponibles para su uso, son capitalizados. Se exceptúan aquellos proyectos cuyo período de desarrollo es inferior a seis meses.

#### **g) Depreciación de propiedades, planta y equipos**

Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes, de conformidad con estudios técnicos. Estos estudios consideran la verificación anual de eventos tecnológicos y/o comerciales que hagan recomendable su modificación, así como su eventual valor residual a la fecha de retiro de la explotación.

De igual forma se aplican procedimientos para evaluar cualquier indicio de deterioro de valor de los activos. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

Las tablas de tasas de depreciación presentan una gran desagregación en función de las características de los diversos activos, así como su posibilidad de ser tratado individualmente. Las tasas medias más relevantes se presentan en la Nota 15 sobre Propiedades, Planta y Equipos.

#### **h) Arrendamientos financieros**

Los Contratos de Arrendamiento en que se transfieren a las Sociedades del Grupo substancialmente los riesgos y beneficios de la propiedad de un bien, son registrados como activos en leasing.

Para estos efectos, se tiene presente, entre otros factores, la transferencia del bien al final del contrato, el valor de una eventual opción de compra, proporción de la vida económica del bien cubierta por el plazo del contrato y el grado de equivalencia entre el valor actual de los pagos mínimos del contrato y el valor razonable del activo. Su valorización equivale al valor presente de las cuotas convenidas y del importe a pagar para ejercer la opción de compra. La depreciación de estos activos se efectúa bajo las normas generales que afectan a las propiedades, planta y equipos.

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

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

#### **i) Activos Intangibles**

Se registran bajo este rubro los Derechos de uso sobre capacidades en cables de fibra óptica (IRU´s), los costos de adjudicación de licencias y concesiones de operación, así como las servidumbres y otros derechos de usos constituidos a favor de las empresas del Grupo.

Los IRU´s son amortizados linealmente con cargo a gastos durante el plazo respectivos convenios.

Las licencias y concesiones son amortizadas, según los plazos estimados de operación o período de adjudicación, el que sea menor, y las servidumbres en el período de vigencia del contrato, con un máximo de 40 años.

Los costos por adquisición de paquetes computacionales (Software), son activados y se amortizan en un período de 4 años.

Además se registran en este rubro, concesiones y marcas, determinados según estudio realizado por consultores externos para establecer el valor justo de los activos adquiridos por la subsidiaria Inversiones Altel Ltda. al comprar el 54,76% de las acciones de ENTEL.

Estos intangibles por tener vidas útiles indefinidas no se amortizan, debiendo eso si, comprobarse si han experimentado una pérdida por deterioro del valor, comparando su valor recuperable con su valor libros.

#### **j) Plusvalía (Goodwill)**

En el caso de adquisiciones totales o parciales de derechos sobre sociedades se aplica el Método de la Adquisición, estableciendo el Valor Razonable de los Activos y Pasivos identificados de la sociedad adquirida, registrando los eventuales mayores valores pagados por la adquisición como Plusvalía (Goodwill). Este valor es sometido a pruebas de deterioro de valor al cierre de cada ejercicio, para el registro de eventuales pérdidas por este concepto.

#### **k) Inversiones en empresas subsidiarias**

Las inversiones en empresas subsidiarias, son registradas al costo de adquisición o aporte. En el caso de adquisiciones totales o parciales de derechos sobre sociedades, se aplica el método de la adquisición, estableciendo el valor razonable de los activos y pasivos identificados de la sociedad adquirida, registrando los eventuales mayores valores pagados por la adquisición como Plusvalía (Goodwill).

## l) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta se determina sobre la base de los resultados financieros.

Las diferencias temporarias de impuestos entre las bases financieras y tributarias, son registradas como activos o pasivos no corrientes, según corresponda. Estos valores, independientemente del plazo estimado de recuperación, son registrados a su valor corriente, sin descontar a valor actual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los períodos en que éstos se esperan sean realizados o liquidados.

El 29 de septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos define el régimen tributario que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado.

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad. La Sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que le corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a lo menos durante cinco años consecutivos.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación:

Año	Parcialmente Integrado
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

## m) Beneficios a los empleados

### - Plan de beneficios definidos (Beneficios post empleo)

La subsidiaria ENTEL clasifica en esta categoría a las indemnizaciones por años de servicio a la que tienen derecho los trabajadores, con contrato permanente con ENTEL, que sean socios de la Corporación Mutua de ENTEL, una vez que hayan alcanzado los 8 años de servicio continuo afiliados a la Mutua.

Estas obligaciones se encuentran valorizadas a su valor presente, descontado a tasas de interés de largo plazo y utilizando supuestos actuariales sobre rotaciones de personal, esperanza de vida y proyecciones de renta de los potenciales beneficiarios.

Para determinar el importe neto del pasivo a reconocer, se deduce el valor razonable de los saldos acumulados por los trabajadores, conforme a los aportes que deben efectuar en determinados fondos, según los convenios vigentes.

Las variaciones de la obligación por devengos asociados a aumentos en el número de periodos imputables o altas y bajas de personal, ganancias o a pérdidas por efectos actuariales son imputadas a gastos por remuneraciones, en tanto que las referidas al devengo de intereses implícitos, son imputadas a resultados financieros.

- **Beneficios por terminación**

Las indemnizaciones por cese, distintas a los beneficios post empleo, son reconocidos como un gasto cuando el Grupo tiene un compromiso demostrable, sin posibilidad real de retirar la oferta, a un plan formal y detallado para terminar el empleo antes de la fecha normal de jubilación, o para pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta para inducir a las renunciaciones voluntarias. Si los beneficios se pagan más de 12 meses después de la fecha de presentación de informes, se descuentan a su valor actual.

- **Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a corto plazo con empleados, se miden sobre valores no descontados y se llevan a gastos cuando los servicios correspondientes se proporcionan. Se reconoce un pasivo por el importe que se espera pagar en bonos en efectivo a corto plazo o en planes de participación en los beneficios si el Grupo tiene una obligación presente legal o implícita de pagar esta cantidad como resultado de los servicios pasados proporcionados por el empleado y la obligación se puede estimar de forma fiable.

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

## n) **Ingresos**

Los ingresos son reconocidos al perfeccionarse el derecho a percibir una retribución. Para estos efectos, se considera el momento de la entrega o recepción de los bienes o de la provisión de los servicios, independientemente de la oportunidad del flujo efectivo del valor a percibir o pagar (anticipado, simultáneo o a plazo).

Respecto de los ingresos, se observan las siguientes políticas específicas para los casos que se indican:

- **Ofertas agregadas** - Se identifican los componentes de las ofertas en paquetes comerciales, determinando las características de cada uno de ellos.

Basándose en lo anterior, se distribuyen los ingresos del paquete a cada uno de sus componentes, aplicando las normas individuales de reconocimiento de ingreso que correspondan.

Las ventas empaquetadas que no son susceptibles de desagregar son tratadas como una transacción única, esto es cuando las mismas están ligadas de manera que el efecto comercial no puede ser entendido sin referencia al conjunto completa de transacciones.

La oferta agregada de mayor relevancia, corresponde a la captura de abonados de telefonía móvil, bajo la modalidad de prepago. Esta oferta se compone del equipo terminal, un abono imputable a servicios y la esperanza de servicios futuros. En el reconocimiento contable, se consideran sólo los flujos sobre los cuales existe certeza, desagregando como servicio el valor medio del monto imputable a servicios de telefonía, en la medida que estos son utilizados por el abonado.

En el evento que sólo a alguno o algunos de los elementos se le pueda asignar confiablemente un valor, a los restantes se atribuye el valor residual.

El valor asignado a un determinado componente, tendrá como límite el precio de transacción en su venta no sujeta a la entrega de otras partidas.

Los valores recibidos con cargo a servicios futuros, son registrados como pasivo por anticipo de clientes, el que se traspa a resultados en la medida en que los servicios son utilizados. Los principales flujos por este concepto, corresponde a los valores imputables a servicios incluidos en las ofertas de servicios móviles de prepago, así como a la venta de tickets o recargas electrónicas posteriores.

Los cargos de habilitación recargados a los clientes bajo la modalidad de post-pago, por la entrega de equipos en comodato, son traspasados a resultados en el mismo plazo del registro en resultados por la entrega de los equipos.

- **Venta de Equipos** - Conforme a la norma general, los ingresos son reconocidos en el momento de la entrega del equipo al cliente.

En el evento que la venta incluya alguna actividad complementaria (instalación, configuración, puesta en marcha, etc.), la venta es reconocida una vez que se cuenta con la recepción conforme por parte del cliente.

Los ingresos por equipos entregados en forma personalizada y que, técnica o contractualmente, puedan ser utilizados solamente en servicios provistos por la sociedad, son diferidos y reconocidos en el periodo de vigencia esperada de los contratos.

Los equipos entregados sin transferencia de dominio (comodato, préstamo, arrendamiento, etc.), no dan lugar al registro de ingresos por venta. Los equipos bajo esta condición, permanecen en el inventario de bienes en explotación, sujetos a las depreciaciones que correspondan.

- **Ingresos por cargos de conexión** - Los ingresos por cargos de conexión son diferidos y reconocidos como ingreso durante el plazo de vigencia del contrato o periodo esperado de retención del cliente, según cuál sea el menor.

El periodo de retención del cliente es estimado basándose en la experiencia histórica, las tasas de abandono ("churn") o el conocimiento de comportamiento en el mercado.

Se exceptúan del procedimiento anterior, aquellas conexiones cuyo costo directo de ejecución es igual o superior al cargo que se hace al cliente. En este caso, los ingresos por cargos de conexión son reconocidos como ingreso al momento de conectar al cliente, a objeto de guardar simetría entre ingresos y gastos.

Entre los costos de conexión se consideran los siguientes: trabajos de instalación y administración de órdenes a terceros, comisiones de distribuidores y costo de tarjetas SIM.

También se exceptúan del procedimiento general, las conexiones que representan una transacción independiente, no rescindible, ni sujeta a la provisión obligatoria de otros bienes o servicios.

- **Programas fidelización de Clientes** - Otorgamiento de beneficios futuros, en función de niveles de uso de servicio o compras actuales o pasadas. Los ingresos recibidos son distribuidos basándose en sus valores razonables entre los servicios ya prestados y los por prestar a futuro; los ingresos asignados a estos últimos, son tratados como ingresos anticipados por futuras ventas.

Paralelamente, se provisionan los costos marginales asociados a los servicios o bienes por entregar total o parcialmente liberados.

Se exceptúan del procedimiento anterior las campañas puntuales destinadas a la introducción de nuevos productos o al relanzamiento de alguno, en la medida que tengan duraciones inferiores a tres meses y no representen más del 1% de las ventas de los últimos 12 meses.

Entre estos programas se encuentran los créditos por llamadas, descuentos en productos, beneficios por cumplimiento de metas y la acumulación de puntos canjeables, de productos o servicios propios o proveídos por terceros.

En los casos en que se ejercen cláusulas de prescripción o resolutorias de los beneficios, los respectivos saldos no utilizados son traspasados a ingresos.

Los procedimientos anteriores sólo son aplicados si es posible realizar estimaciones confiables de los beneficios que serán impetrados por los clientes.

- **Descuentos por ventas** - Los ingresos se presentan netos de descuentos otorgados a los clientes.

- **Ventas por cuenta de terceros** - En los casos en que la sociedad actúa como mandatario, agente o corredor en la venta de bienes o servicios producidos por otros agentes, los ingresos son registrados en forma neta. Es decir, sólo se registra como ingreso el margen por tales servicios, representado por la comisión o participación recibida.

Para establecer la condición de mandatario, se tiene en consideración si el producto es explícitamente vendido a nombre del proveedor, si se asumen o no los riesgos del producto y la responsabilidad sobre este y fijación de precios de venta.

- **Prepago de servicios móviles** - Los ingresos recibidos de clientes por prepagos de servicios móviles, se reconocen en resultados en el mes en que los usuarios hacen uso de los servicios a los que están destinados o en aquel en que la tarjeta expira, según que ocurra primero.

- **Prestaciones en curso al cierre contable** - Las prestaciones de servicio cuyo desarrollo abarca más de un periodo contable, son reconocidas como ingreso bajo el método del porcentaje de terminación a cada cierre. Este porcentaje es determinado en función de la proporción de insumos aplicados respecto del presupuesto.

- **Ingresos por arriendo de terrenos** - Estos ingresos, los cuales son marginales respecto a los ingresos del área telecomunicaciones, son reconocidos en la fecha de facturación del respectivo arriendo, lo cual ocurre dentro de los primeros 5 días hábiles del mes.

#### **o) Gastos de financiamiento**

Los gastos iniciales por comisiones, asesorías e impuestos asociados a la contratación de créditos son tratados por el método del costo amortizado. Bajo este método, los citados gastos pasan a formar parte de la tasa de interés efectiva y, en consecuencia, su amortización se produce en función de dicha tasa.

#### **p) Provisiones**

Se reconocen pasivos respecto de todas aquellas obligaciones legales a favor de terceros, derivados de transacciones realizadas o eventos futuros con una alta probabilidad de generar flujos de pagos.

Estas provisiones son registradas según sus valores puedan ser efectivamente dimensionados conforme a los riesgos que han sido identificados y en base a las mejores estimaciones. Su valor es descontado en aquellos casos en que se estima que el efecto del valor del dinero en el tiempo es material.

#### **q) Dividendos**

Los dividendos por pagar a terceros, se informan como un cambio en el patrimonio neto en el año en que nace la obligación de su distribución, ya sea por ser declarados por la Junta de Accionistas o por corresponder a una obligación legal de dividendos mínimos

#### r) Información financiera por segmentos

Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se refieren a transacciones con cualquiera de los otros componentes del Grupo. Todos los resultados de los segmentos operativos son revisados periódicamente por la alta administración del grupo para tomar decisiones sobre los recursos que asignar al segmento y evaluar su desempeño.

Los resultados por segmentos que se reportan incluyen elementos directamente atribuibles a un segmento, así como los que se pueden asignar de manera razonable.

Los gastos de capital del segmento (capex) es el costo total incurrido durante el año para adquirir propiedades, planta y equipo y activos intangibles.

#### s) Subsidios estatales

Los subsidios estatales destinados al financiamiento de inversiones, son imputados como menor costo de adquisición o construcción de los activos asociados.

#### t) Ingresos y costos de interconexión

Los valores devengados a favor o en contra de las empresas del Grupo, son reconocidos en base a los convenios y las mediciones de tráficos intercambiados con otros operadores, tanto nacionales como internacionales.

#### u) Propiedades de Inversión

Los activos registrados como propiedades de inversión se registran utilizando el modelo del costo señalado en la NIC 40, lo anterior según la facultad señalada en la NIIF 1,18a.

### Nota 4. Activos y pasivos financieros

#### i) Determinación de valores razonables

Ciertos criterios contables y revelaciones requieren la determinación del valor razonable de activos y pasivos tanto financieros, como no financieros. Los valores razonables se han determinado para la medición y/o con fines de divulgación sobre la base de los métodos siguientes:

##### - Instrumentos Financieros Derivados

El valor razonable de los contratos de derivados que no se cotiza en un mercado activo, se obtiene de la diferencia entre los flujos a sus respectivos valores presentes de los derechos y obligaciones que emanan de estos, descontados según tasas de interés de mercado vigentes a la fecha de la medición. Lo que corresponde al nivel 2 de jerarquía en la medición del valor razonable.

En el caso particular de los contratos de forward de moneda, corresponde a la diferencia entre la cantidad de moneda extranjera a comprar según el contrato, descontada a la tasa dólar, conforme al plazo remanente y expresada en pesos según el tipo de cambio de cierre contable, menos la deuda en pesos pactada en el contrato, descontada por la tasa en pesos vigente para el plazo remanente.

En virtud de que no existen tasas para todos los vencimientos, sino que para fechas discretas y específicas, se procede a interpolar entre los puntos más cercanos al plazo buscado. Este procedimiento se realiza para las tasas en UF, CLP, USD y Euro.

Por su parte, en el caso de los contratos para protección de tasas de cambio en interés (Cross Currency Swap), corresponden a la diferencia de los flujos, incluyendo capital nocional, descontados de cada componente del contrato.

Las tasas utilizadas para descontar tanto la moneda local como la moneda dólar, son aquellas libres de riesgo y cero cupón. Para las tasas en pesos se obtienen de los instrumentos de colocación en moneda nominal BCP y para la UF en los BCU, emitidos por el Banco Central. Respecto a las tasas USD y Euro, son calculadas en base a tasas de depósitos y futuros de tasas.

- **Pasivos Financieros no Derivados**

El valor razonable, que se determina para efectos de las revelaciones, se calcula considerando el valor presente del capital futuro y los flujos de efectivo por intereses, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de cierre contable. Para arrendamientos financieros la tasa de interés de mercado se determina por referencia a los acuerdos de arrendamiento similar.

En lo que se refiere a activos y pasivos mercantiles corrientes, se considera que su valor razonable es igual a su valor corriente, en atención a tratarse de flujos de corto plazo.

ii) **Jerarquías de valor razonable**

De acuerdo con los métodos y técnicas utilizados en la determinación de valores razonables, se distinguen las siguientes jerarquías de valorización:

- **Nivel 1:** Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos;
- **Nivel 2:** Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el Nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y
- **Nivel 3:** Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

En la siguiente tabla se presentan los cambios en los valores razonables de los activos (pasivos) netos por instrumentos financieros derivados:

	<b>31-mar-14</b>	31-dic-14
	<b>Nivel 2</b>	Nivel 2
	<b>M\$</b>	M\$
<b>Saldo Inicial Neto Contratos Derivados, Activos (Pasivos)</b>	<b>114.304.180</b>	(9.690.990)
Ganancias (Pérdidas) reconocidas en el Resultado	<b>36.933.032</b>	107.087.291
Ganancias (Pérdidas) reconocidas en el Patrimonio	<b>16.191.685</b>	39.090.921
Liquidaciones en contra (a favor) de Contratos en el período	<b>(2.600.124)</b>	(22.183.042)
<b>Cambio en la Medición del Valor Razonable</b>	<b>50.524.593</b>	123.995.170
<b>Saldo Final Contratos Derivados, Activos (Pasivos)</b>	<b>164.828.773</b>	114.304.180

### iii) Categorías de activos y pasivos financieros

En la siguiente tabla se presentan las diferentes categorías de activos y pasivos financieros, comparando los valores a que se encuentran registrados contablemente a cada uno de los cierres, con sus respectivos valores razonables:

Al 31 de marzo de 2015, en M\$	A valor razonable				Pasivos a Costo Amortizado	Moneda o Unidad de Reajuste	Total a Valor Contable	Total a Valor Razonable
	Nota	Con cambio en resultados	Derivados de Cobertura	Activo a Costo Amortizado				
<b>ACTIVOS</b>								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	0	0	260.943.816	0	CLP/USD/PEN	260.943.816	260.943.816
Otros Activos Financieros	6							
Deudores por leasing Financiero		0	0	2.380.624	0	UF	2.380.624	2.668.010
Derivados		21.427.644	146.999.061	0	0	USD	168.426.705	168.426.705
Otros		0	0	729.518	0	CLP	729.518	729.518
Deudores Comerciales y Otros	8	0	0	280.760.695	0	CLP/USD/PEN	280.760.695	280.760.695
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	0	0	617.229	0	CLP	617.229	617.229
<b>Total Activos</b>		<b>21.427.644</b>	<b>146.999.061</b>	<b>545.431.882</b>	<b>0</b>		<b>713.858.587</b>	<b>714.145.973</b>
<b>PASIVOS</b>								
Otros Pasivos Financieros	17							
Préstamos que Devengan Intereses		0	0	0	198.853.370		198.853.370	202.455.417
Obligaciones con Tenedores de Bonos		0	0	0	1.303.548.079		1.303.548.079	1.358.239.624
Acreeedores por Leasing Financiero		0	0	0	4.467.561		4.467.561	4.795.240
Derivados		1.218.514	2.379.418	0	0		3.597.932	3.597.932
Cuentas por Pagar Comerciales y otros	18	0	0	0	433.275.776		433.275.776	433.275.776
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	0	0	0	485.775		485.775	485.775
<b>Total Pasivos</b>		<b>1.218.514</b>	<b>2.379.418</b>	<b>0</b>	<b>1.940.630.561</b>		<b>1.944.228.493</b>	<b>2.002.849.764</b>

  

Al 31 de diciembre de 2014, en M\$	A valor razonable				Pasivos a Costo Amortizado	Moneda o Unidad de Reajuste	Total a Valor Contable	Total a Valor Razonable
	Nota	Con cambio en resultados	Derivados de Cobertura	Activo a Costo Amortizado				
<b>ACTIVOS</b>								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	0	0	382.865.182	0	CLP/USD/PEN	382.865.182	382.865.182
Otros Activos Financieros	6							
Deudores por leasing Financiero		0	0	3.321.896	0	UF	3.321.896	3.608.370
Derivados		15.259.823	102.570.478	0	0	USD	117.830.301	117.830.301
Otros		0	0	721.570	0	CLP	721.570	721.570
Deudores Comerciales y Otros	8	0	0	300.608.524	0	CLP/USD/PEN	300.608.524	300.608.524
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	0	0	493.016	0	CLP	493.016	493.016
<b>Total Activos</b>		<b>15.259.823</b>	<b>102.570.478</b>	<b>688.010.188</b>	<b>0</b>		<b>805.840.489</b>	<b>806.126.963</b>
<b>PASIVOS</b>								
Otros Pasivos Financieros	17							
Préstamos que Devengan Intereses		0	0	0	194.823.010		194.823.010	196.825.756
Obligaciones con Tenedores de Bonos		0	0	0	1.264.985.513		1.264.985.513	1.271.022.509
Acreeedores por Leasing Financiero		0	0	0	4.734.832		4.734.832	5.735.869
Derivados		614.463	2.911.658	0	0		3.526.121	3.526.121
Cuentas por Pagar Comerciales y otros	18	0	0	0	537.663.170		537.663.170	537.663.170
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	0	0	0	464.354		464.354	464.354
<b>Total Pasivos</b>		<b>614.463</b>	<b>2.911.658</b>	<b>0</b>	<b>2.002.670.879</b>		<b>2.006.197.000</b>	<b>2.015.237.779</b>

## Nota 5. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone como sigue:

Concepto	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$
Efectivo en caja	94.666	95.528
Saldo en bancos	6.128.661	33.358.592
Depósitos a corto plazo	250.615.904	328.672.142
Fondos Mutuos de Renta Fija	4.104.585	6.539.018
Instrumentos del Banco Central	0	14.001.132
Otros Efectivos y Equivalente al Efectivo	0	198.770
<b>Total</b>	<b>260.943.816</b>	<b>382.865.182</b>
Por tipo de moneda		
	CLP 257.177.865	265.072.596
	USD 2.431.090	115.504.645
	PEN 1.328.561	2.280.631
	EUR 6.300	7.310
<b>Total por tipo de moneda</b>	<b>260.943.816</b>	<b>382.865.182</b>

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a costo amortizado y el detalle a cada ejercicio es el siguiente:



Almendral S. A. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Institución	Moneda	Fecha	Fecha	Días	Monto	Días	Interes	Total M\$
		colocación	vencimiento					
Banco Corpbanca	CLP	13-01-2015	01-04-2015	78	12.000.000	77	89.321	12.089.321
Banco Corpbanca	CLP	13-03-2015	29-05-2015	77	11.476.000	18	19.968	11.495.968
Banco Corpbanca	CLP	17-03-2015	05-06-2015	80	9.045.000	14	12.241	9.057.241
Banco Corpbanca	CLP	18-03-2015	12-06-2015	86	10.366.000	13	13.476	10.379.476
Banco Corpbanca	CLP	24-03-2015	26-06-2014	-271	12.000.000	7	8.400	12.008.400
Banco Corpbanca	CLP	31-03-2015	07-04-2015	7	10.750.000	0	0	10.750.000
Banco Santander	CLP	24-02-2015	07-04-2015	42	5.193.000	35	16.964	5.209.964
Banco Santander	CLP	02-03-2015	24-04-2015	53	12.200.000	29	33.611	12.233.611
Banco Santander	CLP	12-03-2015	29-05-2015	78	12.201.000	19	22.409	12.223.409
Banco Santander	CLP	26-03-2015	28-04-2015	33	9.000.000	5	4.650	9.004.650
Banco Santander	CLP	27-03-2015	15-04-2015	19	6.000.000	4	2.320	6.002.320
Banco Santander	CLP	27-03-2015	02-07-2015	97	10.000.000	4	4.000	10.004.000
Banco de Chile	CLP	17-02-2015	01-04-2014	-322	10.000.000	42	39.200	10.039.200
Banco de Chile	CLP	03-03-2015	24-04-2015	52	9.028.000	28	24.014	9.052.014
Banco de Chile	CLP	20-03-2015	19-06-2015	91	9.699.000	11	10.313	9.709.313
Banco de Chile	CLP	26-03-2015	19-06-2015	85	8.914.000	5	4.457	8.918.457
Banco BCI	CLP	19-01-2015	10-04-2015	81	7.054.000	71	45.076	7.099.076
Banco BCI	CLP	22-01-2015	17-04-2015	85	9.194.000	68	56.268	9.250.268
Banco BCI	CLP	12-03-2015	12-05-2015	61	12.200.000	19	22.407	12.222.407
Banco BCI	CLP	17-02-2015	01-04-2015	43	7.803.000	42	29.495	7.832.495
HSBC	CLP	04-03-2015	30-04-2015	57	7.217.000	27	17.537	7.234.537
Banco Security	CLP	10-03-2015	20-05-2015	71	12.000.000	21	22.680	12.022.680
Banco Itaú	CLP	06-03-2015	08-05-2015	63	11.042.000	25	24.568	11.066.568
Scotiabank	CLP	10-03-2015	15-05-2015	66	11.854.000	21	21.574	11.875.574
BBVA	CLP	05-03-2015	30-04-2015	56	9.920.000	26	22.353	9.942.353
Banco Santander	CLP	04-03-2015	08-04-2015	35	3.317.307	27	8.359	3.325.666
Scotiabank del Perú	PEN	27-03-2015	11-04-2015	15	50.605	4	17	50.622
Banco de Crédito del Perú	PEN	27-03-2015	11-04-2015	15	161.936	4	66	162.002
Banco de Crédito del Perú	PEN	30-03-2015	01-04-2015	2	222.662	1	22	222.684
Interbank	PEN	27-03-2015	11-04-2015	15	131.573	4	55	131.628
<b>Totales</b>					<b>250.040.083</b>		<b>575.821</b>	<b>250.615.904</b>

Institución	Moneda	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Días	Monto M\$	Días devengados	Interes devengados	Total M\$ 31-dic-14
Banco Santander	USD	24-11-2014	23-02-2015	91	45.506.250	37	25.724	45.531.974
Banco Santander	USD	10-12-2014	05-01-2015	26	30.337.500	21	7.433	30.344.933
Banco Santander	USD	10-12-2014	09-02-2015	61	12.135.000	21	3.539	12.138.539
Banco Santander	CLP	11-12-2014	04-03-2015	83	3.290.000	20	6.909	3.296.909
Banco Corpbanca	CLP	22-12-2014	18-02-2015	58	36.733.470	9	36.366	36.769.836
Banco Corpbanca	CLP	23-12-2014	27-02-2015	66	12.300.000	8	10.496	12.310.496
Banco Corpbanca	CLP	03-12-2014	13-02-2015	72	12.265.000	28	36.631	12.301.631
Banco Corpbanca	CLP	21-11-2014	09-01-2015	49	12.146.000	40	53.442	12.199.442
Banco de Chile	CLP	12-11-2014	09-01-2015	58	12.000.000	49	59.780	12.059.780
Banco de Chile	CLP	21-11-2014	16-01-2015	56	8.595.000	40	34.380	8.629.380
Banco de Chile	CLP	28-11-2014	23-01-2015	56	12.000.000	33	40.260	12.040.260
Banco de Chile	CLP	28-11-2014	30-01-2015	63	11.867.000	33	39.814	11.906.814
Banco de Chile	CLP	09-12-2014	20-01-2015	42	8.638.000	22	19.004	8.657.004
Banco de Chile	CLP	16-12-2014	30-01-2015	45	12.300.000	15	18.450	12.318.450
Banco de Chile	CLP	19-12-2014	27-02-2015	70	8.311.000	12	9.974	8.320.974
Banco de Chile	CLP	30-12-2014	06-03-2015	66	12.240.000	1	1.224	12.241.224
Banco BCI	CLP	14-11-2014	13-01-2015	60	9.188.000	47	41.744	9.229.744
Banco BCI	CLP	02-12-2014	06-02-2015	66	8.108.000	29	23.513	8.131.513
Banco BCI	CLP	18-12-2014	30-01-2015	43	12.000.000	13	15.080	12.015.080
HSBC	CLP	04-12-2014	20-02-2015	78	8.719.000	27	21.187	8.740.187
Banco Security	CLP	24-12-2014	20-02-2015	58	10.000.000	7	6.767	10.006.767
Banco Security	CLP	24-12-2014	06-03-2015	72	10.355.000	7	7.007	10.362.007
Banco Itaú	CLP	12-12-2014	16-01-2015	35	11.655.000	19	20.299	11.675.299
BBVA	CLP	30-12-2014	13-03-2015	73	6.601.000	1	572	6.601.572
Scotiabank del Perú	PEN	23-12-2014	05-01-2015	13	30.440	8	21	30.461
Banco de Crédito del Perú	PEN	30-12-2014	08-01-2015	9	101.465	1	11	101.476
Banco de Crédito del Perú	PEN	30-12-2014	12-01-2015	13	142.052	1	15	142.067
Banco de Crédito del Perú	PEN	30-12-2014	05-01-2015	6	202.930	1	22	202.952
Scotiabank Perú	PEN	30-12-2014	05-01-2015	6	20.293	1	2	20.295
Scotiabank Perú	PEN	30-12-2014	07-01-2015	8	182.637	1	16	182.653
Interbank	PEN	23-12-2014	05-01-2015	13	81.172	8	70	81.242
Interbank	PEN	30-12-2014	12-01-2015	13	81.172	1	9	81.181
<b>Totales</b>					<b>328.132.381</b>		<b>539.761</b>	<b>328.672.142</b>

Al 31 de marzo de 2015, se presentan colocaciones de Fondos Mutuos de renta fija en Banco BBVA por M\$ 3.808.000 con fecha de colocación 31-03-2015 y rescate el 01-04-2015, en Banco Bice por M\$ 296.585 con fecha de colocación 28-02-2015 y rescate 01-04-2015. Al 31 de diciembre de 2014, dichas colocaciones corresponden a Fondos Mutuos de renta fija en Banco Itaú por M\$6.000.551 con fecha de colocación 30-12-2014 y rescate el 02-01-2015, en Banco Bice por M\$ 538.467 con fecha de colocación 01-12-2014 y rescate 02-01-2015.

Los instrumentos del Banco Central, corresponden a colocaciones financieras bajo la modalidad de derechos a cobrar por compromisos de ventas de instrumentos financieros en cartera y se encuentran registrados a costo amortizado. Su detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014

Código	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor de		Valor Final M\$	Identificación de Instrumento	Valor Contable M\$
	Inicio	Término			Suscripción M\$	Tasa Periodo			
CRV	30-12-2014	02-01-2015	Banco BCI	CLP	7.000.000	0,21%	7.001.925	PACTO	7.000.642
CRV	30-12-2014	02-01-2015	Banco Itaú	CLP	7.000.000	0,21%	7.001.470	PACTO	7.000.490
<b>Totales</b>					<b>14.000.000</b>		<b>14.003.395</b>		<b>14.001.132</b>

Conforme a las políticas de administración de capital de trabajo, la totalidad de los depósitos en el mercado financiero tienen vencimientos que no superan los 90 días y han sido contratados en Bancos e Instituciones Financieras ampliamente reconocidas y con alto rating, fundamentalmente en Chile.

El valor libros de los depósitos a plazo, fondos mutuos de renta fija y los instrumentos del banco central, para ambos períodos, no difiere significativamente de sus valores razonables.

## Nota 6. Otros activos financieros

La composición de este rubro es la siguiente:

	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
<b>Corrientes</b>		
Derivados - No Cobertura	12.247.647	10.146.491
Derivados - Cobertura	1.840.458	2.008.186
Deudores por Leasing Financie	839.336	991.539
<b>Subtotal Corrientes</b>	<b>14.927.441</b>	<b>13.146.216</b>
<b>No Corrientes</b>		
Derivados - Cobertura	145.158.603	100.562.292
Derivados - No Cobertura	9.179.997	5.113.332
Deudores por Leasing Financie	1.541.288	2.330.357
Depósitos a plazo	729.518	721.570
<b>Subtotal No Corrientes</b>	<b>156.609.406</b>	<b>108.727.551</b>
<b>Total Otros Activos Financieros</b>	<b>171.536.847</b>	<b>121.873.767</b>

En el rubro Derivados se registran aquellos contratos que presentan valorizaciones a favor de las sociedades del Grupo.

- a) Derivados de Cobertura – Flujo de efectivo – Estos saldos corresponden al valor de mercado de contratos de derivados que han sido designados de cobertura de riesgos cambiarios y de tasa de interés, Cross Currency Swap (CCS), en relación con los bonos colocados en el mercado internacional. Estos contratos (CCS), consisten en la sustitución de obligaciones por US\$ 1.525 millones a tasas fijas del 4,875% y 4,75%, por obligaciones en Unidades de Fomento (U.F.) por 15,13 millones y obligaciones en pesos chilenos por M\$ 490.672.700, ambas a tasas anuales que fluctúan entre un 3,57% a 7,73%.
- b) Derivados a valor razonable con cambios en resultado (no designados de cobertura). Se incluyen por este concepto, los siguientes contratos:
  - De compraventa de moneda extranjera a futuro (FR), que comprenden la obligación de compra de US\$ 756,8, en un total de M\$ 367.498.425 y 500 millones de Nuevos Soles Peruanos.
  - Swap de tasa de interés (IRS), sobre un notional de US\$ 200 millones sobre los cuales se reciben intereses a una tasa fija del 4,75% y se pagan intereses a una tasa Libor US\$ de 360 días + spread que fluctúan entre un 1,78% y 2,075%.

Aquellos contratos que representan valoraciones en contra, se incluyen en el rubro Otros Pasivos Financieros (Nota N° 18).

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

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

Este valor se presenta neto de intereses no devengados, los que fueron determinados en base a la tasa de interés implícita en el contrato, equivalente a un 8,7% anual.

El perfil de los vencimientos de los contratos es el siguiente:

Pagos Mínimos por Leasing	31-mar-15			31-dic-14		
	Bruto	Interés	Valor	Bruto	Interés	Valor
			Presente			Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
De 1 a 90 días	0	0	0	1.194.280	( 202.741)	991.539
De 90 días a un año	991.365	( 152.029)	839.336	0	0	0
De 1 a 2 años	991.365	( 134.092)	857.273	991.539	( 202.741)	788.798
De 2 a 3 años	743.524	( 59.509)	684.015	991.539	( 134.115)	857.424
De 3 a 4 años	0	0	0	743.654	( 59.519)	684.135
<b>Total</b>	<b>2.726.254</b>	<b>( 345.630)</b>	<b>2.380.624</b>	<b>3.921.012</b>	<b>( 599.116)</b>	<b>3.321.896</b>

## Nota 7. Otros activos no financieros

Este rubro corresponde principalmente a gastos anticipados, cuyos conceptos se detallan en el cuadro siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pagos Anticipados</b>				
Arriendos (Terrenos, Inmuebles)	16.455.444	17.371.901	921.530	1.005.659
Mantenciones, Soporte	6.673.473	4.488.097	0	0
Impuesto uso Espectro Radioeléctrico	3.534.839		0	0
Arriendo de capacidades	1.098.425	1.169.103	1.968.175	1.978.212
Publicidad	0	0	0	0
Seguros	1.366.052	2.036.337	0	0
Otros Servicios	1.461.473	1.862.110	210	210
Costos diferidos por instalaciones a clientes	0	0	0	0
Otros	1.862.901	1.863.504	10.163	10.163
<b>Total</b>	<b>32.452.607</b>	<b>28.791.052</b>	<b>2.900.078</b>	<b>2.994.244</b>

## Nota 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El desglose de estos saldos es el siguiente:

Concepto	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente</b>		
Deudores Comerciales, Neto, Corriente	273.052.923	288.948.374
Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, Corriente	2.250.370	5.997.025
Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	5.457.402	5.663.125
<b>Total Neto, Corriente</b>	<b>280.760.695</b>	<b>300.608.524</b>
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente</b>		
Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, No Corriente	4.284.069	1.160.891
Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	3.127.648	4.307.078
<b>Total Neto, No Corriente</b>	<b>7.411.717</b>	<b>5.467.969</b>
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total</b>	<b>288.172.412</b>	<b>306.076.493</b>
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente</b>		
Deudores Comerciales, Bruto, Corriente	399.320.852	403.968.161
Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, Corriente	2.250.370	5.997.025
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente	5.522.050	5.731.948
<b>Total Bruto, Corriente</b>	<b>407.093.272</b>	<b>415.697.134</b>
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente</b>		
Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, No Corriente	4.284.069	1.160.891
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente	3.127.648	4.307.078
<b>Total Bruto, No Corriente</b>	<b>7.411.717</b>	<b>5.467.969</b>
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Total</b>	<b>414.504.989</b>	<b>421.165.103</b>

Dentro de la cartera de deudores comerciales, no se encuentran partidas securitizadas.

El rubro Deudores Comerciales se presenta neto de provisiones por deterioro (incobrabilidad), por M\$126.267.929 y M\$ 115.019.787, a cada uno de los cierres, respectivamente. Los valores Brutos, equivalentes a M\$ 399.320.852 y M\$ 403.968.161, presentan el siguiente detalle:



Al 31 de marzo de 2015	Cartera no Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta
	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	
<b>Estratificación de Cartera</b>					
Al día	1.596.170	206.068.350	5.863	10.284.242	216.352.592
Entre 1 y 30 días	481.709	32.750.352	1.112	158.993	32.909.345
Entre 31 y 60 días	198.713	15.766.560	1.100	188.731	15.955.291
Entre 61 y 90 días	136.228	16.633.994	1.025	187.196	16.821.190
Entre 91 y 120 días	208.936	9.069.462	866	92.433	9.161.895
Entre 121 y 150 días	104.334	4.884.786	945	113.380	4.998.166
Entre 151 y 180 días	103.916	4.166.620	981	130.799	4.297.419
Entre 181 y 210 días	116.886	3.984.481	804	125.665	4.110.146
Entre 211 y 250 días	130.155	4.791.649	859	115.314	4.906.963
Más de 250 días	919.556	81.011.044	20.086	8.796.801	89.807.845
<b>Total</b>	<b>3.996.603</b>	<b>379.127.298</b>	<b>33.641</b>	<b>20.193.554</b>	<b>399.320.852</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Cartera no Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta
	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	
<b>Estratificación de Cartera</b>					
Al día	1.542.898	220.878.680	9.063	9.473.138	230.351.818
Entre 1 y 30 días	492.354	37.184.160	1.239	115.704	37.299.864
Entre 31 y 60 días	180.465	13.768.254	1.027	137.558	13.905.812
Entre 61 y 90 días	144.336	9.791.814	1.007	139.352	9.931.166
Entre 91 y 120 días	177.290	11.254.300	825	136.404	11.390.704
Entre 121 y 150 días	117.273	5.288.825	754	87.906	5.376.731
Entre 151 y 180 días	102.095	5.048.762	791	95.964	5.144.726
Entre 181 y 210 días	116.089	4.703.312	782	123.216	4.826.528
Entre 211 y 250 días	134.578	5.308.755	976	141.997	5.450.752
Más de 250 días	829.652	71.572.518	19.661	8.717.542	80.290.060
<b>Total</b>	<b>3.837.030</b>	<b>384.799.380</b>	<b>36.125</b>	<b>19.168.781</b>	<b>403.968.161</b>

A su vez, la estratificación de cartera para los deudores comerciales, incluye los siguientes valores respecto a documentos protestados o en cobranza judicial no securitizados, a cada período:

	31-mar-15		31-dic-14	
	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$
Documentos por cobrar protestados	11.090	7.463.972	10.198	7.208.522
Documentos por cobrar en Cobranza judicial	2.610	8.312.612	2.610	6.480.681
<b>Total</b>	<b>13.700</b>	<b>15.776.584</b>	<b>12.808</b>	<b>13.689.203</b>

Movimiento de la Provisión por Deterioro:

Provisión por deterioro	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$
Saldo Inicial	115.019.787	110.017.516
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Aumento por Deterioro Reconocido en Resultados	12.483.974	51.504.892
Baja de Activos Financieros deteriorados	(1.205.226)	(47.237.416)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(30.606)	734.795
<b>Total</b>	<b>126.267.929</b>	<b>115.019.787</b>

Formando parte del rubro deudores comerciales, se incluye el valor de los servicios prestados y no facturados, por M\$ 98.663.540 al 31 de marzo de 2015 y M\$ 92.101.385, para ambos períodos, respectivamente.

Las cuentas por cobrar se entienden vencidas según la fecha de vencimiento consignada en cada factura.

Para efectos de castigo de deuda, se considera lo siguiente para cada segmento de clientes:

- **Personas.** Los saldos en mora son provisionados a gastos progresivamente según su antigüedad hasta completar el 100% del valor adeudado, una vez transcurridos 120 días del vencimiento, para servicios móviles y 300 días para servicios fijos.
- **Empresas.** En este segmento se llega al 100% de la deuda, una vez transcurridos 120 días del vencimiento para servicios móviles y 180 días para servicios fijos.
- **Corporaciones.** En este segmento se llega al 100% de la deuda, una vez transcurridos 360 días del vencimiento para servicios móviles y fijos.
- **Mayoristas.** En este segmento se llega al 100% de la deuda, una vez transcurridos 120 días del vencimiento para servicios móviles y fijos, previa evaluación de insolvencia del deudor.

**Garantías:** En el caso de clientes o segmentos en los cuales se aprecian riesgos de incobrabilidad altos, se solicitan garantías reales y/o se contratan seguros de crédito. Actualmente, en el caso de los intermediarios de cargas electrónicas de derechos de uso de servicios móviles (Canal Indirecto), la mitigación de riesgos se efectúa mediante la exigencia de Boletas de Garantía y/o contratos de seguros de crédito con compañías de seguro acreditadas.

**Incentivos de Cumplimiento (mejoras de crédito).** En los segmentos de Empresas, la motivación al cumplimiento de pago por parte de los clientes está influenciada por la no figuración en registros públicos o privados de incumplimiento (DICOM, Transunion - ex Databusiness- y SIISA). Adicionalmente, para todos los segmentos (Personas / Empresas), se realizan cortes de servicio diferenciados, se efectúan acciones de cobranza telefónica y cobranza en terreno hasta la no renovación de los contratos por parte de la empresa.

**Información de Deudores por segmentos.** Las desagregaciones más relevantes desde el punto de vista de la gestión cobranzas, considerando las combinaciones segmento de negocio-producto, corresponde a "segmento personas-servicios móviles".

En los siguientes cuadros, además del detalle de cartera para la combinación "segmento personas-servicios móviles" se incluye detalle para "todos los otros segmentos", con apertura por área de servicios.



Almendraal

Almendraal S. A. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Tramos de Morosidad	Segmento Personas Naturales													
	Servicios Móviles				Servicios Fijos				Otros Servicios					
	No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		Total Deuda Bruta	Total Deterioro
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al día	74.391.511	0	6.228.136	0	5.027.841	0	1.313	0	0	0	0	85.648.801	0	85.648.801
Entre 1 y 30 días	4.317.160	1.712.974	89.268	42.552	2.394.335	886.392	0	0	0	0	0	6.800.763	2.641.918	4.158.845
Entre 31 y 60 días	2.489.635	1.850.700	90.462	58.804	763.545	410.155	4.603	1.335	0	0	0	3.348.245	2.320.994	1.027.251
Entre 61 y 90 días	2.355.508	2.243.084	88.232	63.636	160.108	101.977	6.481	2.268	0	0	0	2.610.329	2.410.965	199.364
Entre 91 y 120 días	2.168.600	2.107.310	39.302	32.133	406.304	343.172	7.794	3.897	0	0	0	2.622.000	2.486.512	135.488
Entre 121 y 150 días	1.995.571	1.995.571	59.144	59.144	453.144	362.857	10.567	5.812	0	0	0	2.518.426	2.423.384	95.042
Entre 151 y 180 días	2.082.672	2.082.672	61.239	61.239	401.348	340.525	6.603	3.962	0	0	0	2.551.862	2.488.398	63.464
Entre 181 y 210 días	2.080.313	2.080.313	45.119	45.119	397.079	367.415	4.833	3.867	0	0	0	2.527.344	2.496.714	30.630
Entre 211 y 250 días	3.344.709	2.344.709	62.376	62.376	700.270	611.469	5.528	4.422	0	0	0	3.112.883	3.022.976	89.907
Más de 250 días	38.996.203	38.996.203	3.986.188	3.986.188	4.859.808	4.841.590	541.638	541.068	0	0	0	48.383.837	48.365.049	18.788
<b>Total</b>	<b>133.221.882</b>	<b>55.413.536</b>	<b>10.749.466</b>	<b>4.411.191</b>	<b>15.563.782</b>	<b>8.265.552</b>	<b>589.360</b>	<b>566.631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>160.124.490</b>	<b>68.656.910</b>	<b>91.467.580</b>

Tramos de Morosidad	Todos los otros Segmentos													
	Servicios Móviles				Servicios Fijos				Otros Servicios					
	No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		Total Deuda Bruta	Total Deterioro
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al día	80.178.753	0	3.695.747	0	45.251.648	0	357.614	0	1.220.029	0	0	130.703.791	0	130.703.791
Entre 1 y 30 días	16.943.049	1.990.165	63.544	4.635	8.619.693	239.770	6.181	350	476.115	0	0	26.108.582	2.234.920	23.873.662
Entre 31 y 60 días	5.713.027	1.020.765	75.729	7.458	6.500.894	461.517	17.857	2.022	299.539	0	0	12.607.046	1.491.762	11.115.284
Entre 61 y 90 días	7.050.587	4.561.510	76.183	9.942	6.822.394	1.261.273	16.220	2.933	245.477	0	0	14.210.861	5.835.658	8.375.203
Entre 91 y 120 días	4.873.830	3.450.610	33.453	14.984	1.462.672	404.841	11.511	2.753	158.429	0	0	6.539.895	3.873.188	2.666.707
Entre 121 y 150 días	1.044.139	601.491	33.786	16.893	1.253.836	430.318	9.510	2.804	138.469	0	0	2.479.740	1.051.506	1.428.234
Entre 151 y 180 días	910.059	531.954	52.709	32.943	739.762	317.928	10.130	3.882	32.897	0	0	1.745.557	886.707	858.850
Entre 181 y 210 días	257.971	179.011	65.802	54.833	1.190.607	780.023	9.092	4.318	59.330	0	0	1.582.802	1.018.185	564.617
Entre 211 y 250 días	643.118	594.891	39.527	37.935	875.410	510.865	7.883	4.777	228.142	0	0	1.794.080	1.148.468	645.612
Más de 250 días	24.928.132	24.753.933	2.767.180	2.767.180	11.270.284	10.754.226	1.446.408	1.439.257	1.012.004	366.029	0	41.424.008	40.070.625	1.353.383
<b>Total</b>	<b>142.542.665</b>	<b>37.684.330</b>	<b>6.903.660</b>	<b>2.946.803</b>	<b>83.987.200</b>	<b>15.160.761</b>	<b>1.892.406</b>	<b>1.463.096</b>	<b>3.870.431</b>	<b>366.029</b>	<b>0</b>	<b>239.196.362</b>	<b>57.611.019</b>	<b>181.585.343</b>



Los detalles anteriores, incluyen servicios prestados y aun no facturados. En el caso del segmento personas corresponden a M\$ 60.001.852 y M\$ 55.705.538 y en el caso de los demás segmentos a M\$ 36.661.688 y M\$ 36.395.847, para ambos períodos, respectivamente.

## Nota 9. Informaciones a revelar sobre partes relacionadas

### a) Control de la sociedad

Con fecha 24 de enero de 2005, el Directorio de Almendral S. A. tomó conocimiento de la obtención del control de la Sociedad por determinados accionistas, a cuyo efecto convinieron en un pacto de actuación conjunta respecto de la Sociedad, en virtud del cual obtuvieron dicho control y pasaron a conformar el controlador de Almendral S. A. y a ser cada uno de los accionistas, miembros del controlador.

Para los efectos del pacto de actuación conjunta, los accionistas que son parte del mismo se integraron en los siguientes grupos:

Información según el Registro de Accionistas al 31 de marzo de 2015			
RUT	Accionista	Acciones	(%)
96.878.530-3	Inversiones Nilo S.A. (*)	926.012.160	6,84%
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	703.849.544	5,20%
96.969.110-8	Forestal Cañada S.A.	561.429.758	4,15%
79.770.520-9	Forestal y Pesquera Copahue S.A.	454.057.900	3,35%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñagué S.A.	358.008.491	2,64%
96.800.810-2	Inmobiliaria Canigue S. A.	287.874.051	2,13%
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	281.889.680	2,08%
96.791.310-3	Inmobiliaria Teatinos S. A.	215.905.538	1,59%
81.358.600-2	Cominco S.A.	154.795.552	1,14%
96.878.540-0	Inversiones Orinoco S. A.	143.937.025	1,06%
81.280.300-K	Viecal S.A.	95.058.166	0,70%
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	78.666.592	0,58%
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Limitada	50.500.000	0,37%
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros	16.424.086	0,12%
4.333.299-6	Patricia Matte Larrain	4.842.182	0,05%
4.436.502-2	Eliodoro Matte Larraín (*)	3.696.822	0,03%
6.598.728-7	Bernardo Matte Larraín (*)	3.696.695	0,03%
<b>Grupo Matte (17)</b>		<b>4.340.644.242</b>	<b>32,07%</b>
77.302.620-3	Inversiones Teval S.A.	1.290.595.292	9,53%
77.677.870-2	Inversiones Los Almendros Limitada	312.672.052	2,31%
<b>Grupo Fernández León (2)</b>		<b>1.603.267.344</b>	<b>11,84%</b>
96.950.580-0	Inversiones Huilad S.A.	1.129.980.943	8,35%
89.979.600-4	Inversiones Paso Nevado Ltda.	262.000.000	1,94%
96.502.590-1	Inversiones Metropolitana Ltda.	49.000.000	0,36%
<b>Grupo Hurtado Vicuña (3)</b>		<b>1.440.980.943</b>	<b>10,64%</b>
79.619.200-3	Consortio Financiero S.A. (*)	894.655.313	6,61%
99.012.000-5	Cía. De Seguros de Vida Consortio	405.540.420	3,00%
<b>Grupo Consortio (2)</b>		<b>1.300.195.733</b>	<b>9,60%</b>

RUT	Accionista	Acciones	(%)
85.127.400-6	Inmobiliaria Escorial Ltda.	347.973.232	2,57%
96.927.570-8	Los Peumos S.A.	264.803.356	1,96%
79.937.930-9	Inmobiliaria Santoña Ltda.	105.842.165	0,78%
79.937.090-8	Andrómeda Inversiones Ltda.	102.372.197	0,76%
79.942.850-4	Inversiones El Manzano Ltda.	79.280.486	0,59%
78.136.230-1	Santa Rosario de Inversiones Ltda.	63.260.509	0,47%
79.934.710-5	Comercial Marchigue S.A. (*)	42.090.874	0,31%
79.933.390-2	Andacollo de Inversiones Ltda.	38.996.296	0,29%
77.740.800-3	Inversiones La Estancia Ltda.	30.805.638	0,23%
77.174.230-0	Inversiones Los Ciervos Ltda.	5.936.539	0,04%
96.932.040-1	Los Boldos	3.124.495	0,02%
96.928.240-2	Santo Domingo de Inversiones S. A.	3.079.761	0,02%
76.072.917-5	Inversiones El Manzano II S. A.	3.079.761	0,02%
78.130.310-0	Andaluza Sociedad de Inversiones Limitada	3.079.761	0,02%
76.072.985-K	Inversiones La Estancia II S. A.	3.079.761	0,02%
76.073.008-4	La Esperanza S. A.	3.079.761	0,02%
79.966.130-6	Inmobiliaria e Inversiones Santa Sofía Ltda.	3.079.761	0,02%
76.381.035-6	Sociedad Colectiva Inversiones Los Ceibos (*)	3.079.761	0,02%
77.863.390-6	Cerro Colorado de Inversiones Ltda.	3.079.761	0,02%
4.431.346-4	Valdes Covarrubias María Teresa	2.471.777	0,02%
96.962.800-7	Inmobiliaria Estoril II S.A.	93.631	0,001%
<b>Grupo Izquierdo Menéndez (21)</b>		<b>1.111.689.283</b>	<b>8,21%</b>
96.949.800-6	Inversiones Green Limitada	371.005.336	2,74%
96.949.780-8	Las Bardenas Chile S.A.	371.005.336	2,74%
<b>Grupo Gianoli (2)</b>		<b>742.010.672</b>	<b>5,48%</b>
<b>Grupo Controlador (47)</b>		<b>10.538.788.217</b>	<b>77,85%</b>
<b>Minoritarios (1.736)</b>		<b>3.000.833.815</b>	<b>22,15%</b>
<b>Total (1.783)</b>		<b>13.539.622.032</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Con acciones en Custodia de Corredores

## b) Saldos y transacciones

A continuación se detallan los saldos y transacciones con personas naturales o jurídicas relacionadas con las sociedades controladoras antes mencionadas, así como los beneficios percibidos por el directorio y personal clave del Grupo.

### b.1) Cuentas por cobrar:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente M\$	
					31-mar-15	31-dic-14
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director en común	CLP	22.663	23.925
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director en común	CLP	16.964	26.794
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director en común	CLP	42.646	60.759
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director en común	CLP	44.445	99.788
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	Director en común	CLP	148.204	280.769
99.012.000-5	Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.	Chile	Control Conjunto	CLP	342.307	981
<b>Total</b>					<b>617.229</b>	<b>493.016</b>

## b.2) Cuentas por pagar

### Por Pagar Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente M\$	
					31-mar-15	31-dic-14
99.506.350-€	Inmobiliaria Tierra del Sol II	Chile	Asociada	CLP	260.000	260.000
<b>Total</b>					<b>260.000</b>	<b>260.000</b>

### Por Pagar No Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	No Corriente M\$	
					31-mar-15	31-dic-14
99.012.000-€	Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.	Chile	Control conjunto	UF	225.775	204.354
<b>Total</b>					<b>225.775</b>	<b>204.354</b>

Los saldos por pagar a Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A., corresponden a valores traspasados por Almendral S.A., originados por venta de terrenos en que ambas compañías tienen propiedad compartida en Curauma, Región de Valparaíso, con el objeto que Almendral S.A. remita a ésta y viceversa, dinero y valores según lo dispuesto en el Artículo N° 602 del Código de Comercio. Las operaciones concernientes a esta cuenta corriente son reajustadas por la variación de la Unidad de Fomento y no generan intereses.

El saldo con Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A. corresponde a transferencia temporal de fondos en cuenta corriente con Almendral S. A.

## b.3) Transacciones

Las empresas con que se han realizado transacciones tienen como país de origen Chile.

RUT	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31-mar-15		31-mar-14	
					Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	45.254	45.254	60.979	60.979
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	24.760	24.760	36.754	36.754
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	49.143	49.143	71.222	71.222
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	51.611	51.611	78.413	78.413
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	127.114	127.114	327.063	327.063
99.012.000-5	Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	Asociada	Venta de Terrenos en conjunto	342.199	320.811	0	0
99.012.000-5	Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	Asociada	Gastos por su cuenta	87	0	1.789	0

Los servicios prestados corresponden a servicios de telecomunicaciones a empresas relacionadas, corresponden a servicios ordinarios del giro de las empresas del Grupo ENTEL (telefonía móvil, Internet, servicios privados y call center).

## b.3) Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave del Grupo

La sociedad matriz es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, cuyas remuneraciones por los primeros tres meses de los años 2015 y 2014, ascendieron a M\$ 47.967 y M\$45.774, respectivamente, cifras que consideran la matriz y la subsidiaria Almendral Telecomunicaciones S. A.

A iguales períodos, las remuneraciones pagadas al personal clave del Grupo ascendieron a M\$1.613.221 y M\$ 1.691.368, respectivamente. Estos valores incluyen bonos anuales por M\$960.477 y M\$1.083.331, pagados en cada uno de los ejercicios.

El número de ejecutivos considerado es de 21 personas, en ambos períodos.

## Nota 10. Inventarios

Los inventarios corresponden principalmente a teléfonos móviles y sus accesorios. Su valorización se efectúa conforme a los criterios contables indicados en Nota 3d; el detalle se presenta en el cuadro siguiente.

Clases de Inventarios	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$
Equipos y Accesorios para telefonía móvil	110.145.399	103.084.544
Mercaderías	587.304	1.072.117
Trabajos en Curso	2.764.438	2.482.717
Otros Inventarios	443.518	482.289
<b>Total</b>	<b>113.940.659</b>	<b>107.121.667</b>

En el ítem Mercaderías se incluyen artículos promocionales, papelería y otros; el ítem trabajos en curso incluye desarrollos destinados a prestar servicios contratados por los clientes.

A cada uno de los períodos no existían gravámenes sobre ninguno de los ítems que componen las existencias.

Para el caso de los terminales de telefonía móvil, el costo de los equipos es reconocido directamente en resultados al momento de la suscripción de los contratos.

Durante los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, se efectuaron cargos a resultados por concepto de costos de venta, costos de comercialización y/o consumo de materiales por M\$ 84.715.869 y M\$ 72.163.636, respectivamente.

En el curso de los mismos períodos, no se han efectuado imputaciones a las existencias por ajustes de valor de realización.

Durante los primeros trimestres de los años 2015 y 2014, se han cargado a resultados M\$1.210.848 y M\$1.700.274, respectivamente, por deterioro del valor de inventarios, originados en obsolescencias tecnológicas y/o de mercado. Los valores acumulados a cada cierre por este concepto, alcanzan a M\$ 5.828.531 y M\$6.652.144, respectivamente.

En el período cubierto por estos estados financieros, no se han producido reversiones de deterioros de valor reconocidos en ejercicios anteriores.

## Nota 11. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El impuesto a la renta provisionado por cada empresa del Grupo, por sus resultados al 31 de marzo de 2015 y 2014, se presenta compensado con los pagos provisionales mensuales obligatorios por ellas efectuados (PPM).

Las compensaciones acumuladas de aquellas empresas que arrojaron saldos a favor, sumaron en conjunto a cada período M\$ 925.987 y M\$ 5.337.629, respectivamente. Estos valores se presentan en el activo corriente formando parte del rubro Activo por Impuestos Corrientes, el cual se detalla en el siguiente cuadro:

	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$
Remanente de IVA Crédito Fiscal	54.802.456	40.904.528
Pagos Provisionales Mensuales Neto de Impto. Renta	925.987	5.337.629
Pagos Provisionales por Utilidades Absorvidas (PPUA)	128.456	127.591
Otros Impuestos	11.704.573	6.217.104
<b>Total</b>	<b>67.561.472</b>	<b>52.586.852</b>

Por su parte, la suma de aquellas que presentaron saldos en contra ascendió a M\$ 21.935.707 y M\$12.866.595 a cada uno de los períodos y se presentan en el pasivo corriente, rubro Pasivos por Impuestos corrientes.

## Nota 12. Inversiones en asociadas contabilizadas por el Método de la Participación

La sociedad contabilizada por el Método de la Participación, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta en los cuadros siguientes:

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda	Porcentaje de Participación	Saldos al 31-Dic-2014 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	31-mar-15 M\$
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso	50%	270.799	(954)	269.845
<b>Totales</b>					<b>270.799</b>	<b>(954)</b>	<b>269.845</b>

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda	Porcentaje de Participación	Saldos al 31-Dic-2013 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	31-dic-14 M\$
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso	50%	220.708	91	220.799
<b>Totales</b>					<b>220.708</b>	<b>91</b>	<b>220.799</b>

Los Activos y Pasivos de la asociada, como sus resultados se presenta en los cuadros siguientes:

### Al 31 de marzo de 2015

Subsidiaria	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Activos	Activos	Total	Pasivos	Pasivos	Total	Total	Total
				Corrientes	No Corrientes	Activos	Corrientes	No Corrientes	Pasivos	Ingresos	Gastos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso Chileno	50%	549.553	0	549.553	1.454	8.410	1.454	0	(1.909)
<b>Totales</b>				<b>549.553</b>	<b>0</b>	<b>549.553</b>	<b>1.454</b>	<b>8.410</b>	<b>1.454</b>	<b>0</b>	<b>(1.909)</b>

### Al 31 de diciembre de 2014

Subsidiaria	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Activos	Activos	Total	Pasivos	Pasivos	Total	Total	Total
				Corrientes	No Corrientes	Activos	Corrientes	No Corrientes	Pasivos	Ingresos	Gastos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso Chileno	50%	541.599	0	541.599	0	0	0	2.683	(2.500)
<b>Totales</b>				<b>541.599</b>	<b>0</b>	<b>541.599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.683</b>	<b>(2.500)</b>

Movimientos de las inversiones:

Año 2015

No hay movimientos.

Año 2014

No hay movimientos.

### Nota 13. Activos Intangibles

Bajo este rubro se clasifican los activos representados por concesiones, marcas, licencias, servidumbres y otros que se detallan en los siguientes cuadros:

	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$
<b>Total Activos Intangibles, Neto</b>	<b>341.431.107</b>	<b>336.180.476</b>
<b>Activos Intangibles de Vida Finita, Neto</b>	<b>142.174.858</b>	<b>136.924.227</b>
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>142.174.858</b>	<b>136.924.227</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	5.569.565	5.763.906
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	136.605.293	131.160.321
<b>Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto</b>	<b>199.256.249</b>	<b>199.256.249</b>
Activos Intangibles Identificables, Neto	199.256.249	199.256.249
Marcas y Concesiones	199.256.249	199.256.249
<b>Total Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>410.697.573</b>	<b>403.549.394</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	39.027.908	39.008.405
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	172.413.416	165.284.740
Marcas y Concesiones	199.256.249	199.256.249
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles</b>	<b>(69.266.466)</b>	<b>(67.368.918)</b>
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	( 33.458.343)	( 33.244.499)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Otros Activos Intangibles Identificables	( 35.808.123)	( 34.124.419)

Al 31 de marzo de 2015, el valor neto de los principales componentes de los activos intangibles, es el siguiente:

Activos Intangibles de Vida Finita	Valor Neto	Otorgante	Plazo (meses)	Plazo Residual (meses)
<b>Patentes; Marcas Registradas y otros Derechos</b>				
- Relaciones con Clientes	4.732.614	Absorción Cientec y Transam	180	117
- Servidumbres	516.354	Propietarios de Bienes Raíces	120 - 240	36 - 133
- Derechos uso cables F. Óptica	314.779	Global Crossing	84-168	8 - 20
- Otros	5.818			
<b>Total</b>	<b>5.569.565</b>			
<b>Otros Intangibles identificables</b>				
- Concesión Banda 900 MHz	10.843.630	Estado de Chile	480 - 360	429 - 315
- Concesión Banda 700 MHz	6.860.994	Estado de Chile	360	359
- Concesión Banda 2600 MHz (Licitación 4G)	3.933.272	Estado de Chile	360	331
- Concesión Banda AWS 1700-2000 Mhz	58.200.155	Estado de Perú	480	474
- Concesión Banda 1900 MHz	41.571.243	Estado de Perú	480	410
- Concesión Banda 2500 MHz	8.328.670	Estado de Perú	156	113
- Concesión Banda 3500 MHz	5.332.602	Estado de Perú	171 - 240	70 - 240
- Otros	1.534.727			
<b>Total</b>	<b>136.605.293</b>			
<b>Activos Intangibles de Vida Indefinida</b>				
<b>Marcas y Concesiones</b>				
- Concesiones ENTEL	119.992.720	Adquisición del 54,76 % de ENTEL	Indefinida	-
- Marca ENTEL	79.263.529	Adquisición del 54,76 % de ENTEL	Indefinida	-
<b>Total</b>	<b>199.256.249</b>			
<b>Total Intangibles a valor neto</b>	<b>341.431.107</b>			

Las pérdidas acumuladas por Deterioro de Valor incluidas en el cuadro anterior, afectan principalmente a los Activos por Derechos de uso de capacidades en cables de fibra óptica. Por este concepto las pérdidas acumuladas ascienden a M\$ 2.857.281 al 31 de marzo de 2015. Estas pérdidas se originaron en años anteriores, producto de ajustes a valor recuperable de estos activos, los que se vieron afectados por menores demandas de mercado.

No se mantienen activos intangibles en uso que se encuentren completamente amortizados.

No existen activos intangibles sobre los cuales se tenga alguna restricción en su titularidad así como tampoco se han constituido garantías totales o parciales sobre ellos.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen compromisos para adquisiciones de carácter relevante de activos intangibles.

Los movimientos de los Activos Intangibles Identificables por los períodos 2015 y 2014, son los siguientes:

Movimientos al 31 de marzo de 2015	Patentes, Marcas	Otros Activos	Activos
	Registradas y otros	Intangibles	Intangibles
	Derechos, Neto	Identificables, Neto	Neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	205.020.155	131.160.321	336.180.476
Adiciones	0	7.111.741	7.111.741
Amortización	( 213.844)	( 1.412.413)	( 1.626.257)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera		( 280.025)	( 280.025)
Otros incrementos (decrementos)	19.503	25.669	45.172
<b>Saldo Final</b>	<b>204.825.814</b>	<b>136.605.293</b>	<b>341.431.107</b>

Movimientos al 31 de diciembre de 2014	Patentes, Marcas	Otros Activos	Activos
	Registradas y otros	Intangibles	Intangibles
	Derechos, Neto	Identificables, Neto	Neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	206.286.864	126.004.441	332.291.305
Adiciones	0	934.516	934.516
Amortización	( 1.249.560)	( 4.352.247)	( 5.601.807)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera		9.575.733	9.575.733
Otros incrementos (decrementos)	( 17.149)	( 1.002.122)	( 1.019.271)
<b>Saldo Final</b>	<b>205.020.155</b>	<b>131.160.321</b>	<b>336.180.476</b>

Los activos intangibles de vida finita son amortizados conforme a los siguientes plazos:

Activos	Vida o Tasa Mínima (años)	Vida o Tasa Máxima (Años)
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	4	20
Programas Informáticos	4	4
Otros Activos Intangibles Identificables	10	40
Derechos de uso de cables de fibra óptica	15	15

Los Intangibles correspondientes a concesiones y marcas determinados según estudio de consultores externos para establecer el valor justo de los activos adquiridos por la subsidiaria Inversiones Altel Ltda., al comprar el 54,7642% de las acciones de Entel, se consideran de vida útil indefinida, por lo tanto, no se amortizan. (Ver Nota 3i).

## Nota 14. Plusvalía

Los movimientos de los saldos por Plusvalía son los siguientes:

Sociedad	Segmento	Saldo Inicial		Saldo Final		Saldo Final	
		01-ene-14	Diferencias de Cambio	31-dic-14	Diferencias de Cambio	31-mar-15	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Personas	43.384.200	0	43.384.200	0	43.384.200	
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	Otros negocios	41.592.978	0	41.592.978	0	41.592.978	
Inversiones Altel Ltda.	Otros negocios	3.671.685	0	3.671.685	0	3.671.685	
Cientec Computación S. A.	Corporaciones	2.402.281	0	2.402.281	0	2.402.281	
Entel Perú (Ex Nextel del Perú)	Personas	1.199.781	98.804	1.298.585	( 3.263)	1.295.322	
Transam Comunicaciones S. A.	Personas	108.646	0	108.646	0	108.646	
Will S. A.	Personas	156	0	156	0	156	
<b>Neto, Saldo Final</b>		<b>92.359.727</b>	<b>98.804</b>	<b>92.458.531</b>	<b>( 3.263)</b>	<b>92.455.268</b>	

Los saldos de las Plusvalía son sometidos a pruebas de deterioro de valor a cada cierre contable, sin que hayan presentado indicios en tal sentido desde las fechas en que fueron adquiridos.

Los principales saldos por Plusvalía, están referidos a las siguientes combinaciones de negocio:

a) La Plusvalía por la inversión en la subsidiaria Entel PCS Telecomunicaciones S.A., tiene su origen en la toma de control de todos los activos y pasivo de la filial Entel Telefonía Personal S.A., producto de la absorción de esta por parte de la sociedad matriz, llevada a cabo a fines del año 2010.

Entre los activos de la sociedad absorbida, se encontraba el 94,64% del patrimonio de Entel PCS Telecomunicaciones S.A. También se encontraba un activo por plusvalía pagada, que se había generado en diciembre del año 2002, por la compra del 25% de las acciones que se encontraba en poder de la empresa extranjera no relacionada, Propel Inc. (USA).

Entel Telefonía Personal S.A. a la fecha de la toma del 100% del control por el Grupo Entel, era la controladora casi exclusiva de dos filiales titulares de sendas concesiones en la banda de 1900 MHz, que permitían desarrollar el negocio de telefonía móvil digital en el país.

Entre los factores cualitativos que constituyen la plusvalía reconocida, se considero el alto potencial de crecimiento y rentabilidad esperado para el negocio de telefonía móvil, la mayor flexibilidad en la toma de decisiones de inversión y operación, particularmente considerando la exclusión de un accionista minoritario de origen extranjero vinculado a la industria manufacturera de equipos de telecomunicación, y el posicionamiento de mercado que ya presentaba esta filial en esa época.

En la aplicación periódica de test de deterioros de Plusvalía, se consideran la contribución presente y proyectada de ingresos y resultados por negocios de telefonía móvil, el grado de actualización y capacidad de sus plataformas tecnológicas, el grado de satisfacción de cliente y reconocimiento de mercado y el estado de gerenciamiento técnico y de marketing.

b) En lo que respecta a la Plusvalía por la inversión en la filial Cientec Computación S.A., está tiene su origen en la toma de control del 100% de las acciones de esta sociedad, por compra a sus anteriores accionistas, efectuada en diciembre de 2008. Los accionistas vendedores fueron Inversiones Balilia Limitada y Millenium Fondo de Inversiones Privado, ambas personas jurídicas no relacionadas, ni directa ni indirectamente con el comprador.

El objeto de la adquisición de esta empresa, fue ampliar la capacidad del Grupo Entel para la oferta de servicios de continuidad operacional, dentro de los negocios de Tecnología de la Información. Cientec era una compañía de reconocido prestigio en los servicios de continuidad operacional para empresas y corporaciones, incluyendo servicios de hosting/housing, aplicaciones críticas de negocios administración de centros T.I, así como plataformas de venta y capacitación.

Los factores cualitativos que constituyen la plusvalía reconocida, están referidos al prestigio de Cientec entre los clientes de su cartera, el traspaso de su management y mayores eficiencias por el aumento de la masa crítica de clientes.

En la aplicación periódica de test de deterioros de Plusvalía, son considerados la mantención y crecimiento de participación de mercado, la mantención de los estándares de servicio y la rentabilidad y potencial de crecimiento de la respectiva área de negocios.

c) Plusvalía inversión en la subsidiaria Entel Perú S. A. (Ex Nextel del Perú S. A.)

Esta tiene su origen en la toma de control del 100% de las acciones de esta sociedad, por compra a sus anteriores accionistas, efectuada en agosto de 2013. El accionista vendedor fue la empresa norteamericana NII Holdings, dicha sociedad no relacionada, ni directa ni indirectamente con el comprador.

La operación de Nextel permite a Entel S. A., ampliar la presencia y oferta de servicios en Perú, un país con una economía sólida y un mercado atractivo que presenta un buen potencial de desarrollo.

Inicialmente los planes se concentrarán en robustecer la actual infraestructura, ampliar la red y aumentar la oferta de terminales y servicios para los clientes de Nextel. Desde el mes de octubre 2014, Nextel Perú pasó a llamarse oficialmente Entel Perú, consolidando de esta manera el cambio de marca en ese mercado. Para esto, se lanzó una campaña publicitaria de alto impacto orientada a potenciar la nueva marca y los servicios al mercado.

c) Plusvalía Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A. (ENTEL)

En marzo del año 2005, la subsidiaria Inversiones Altel Ltda. concretó la adquisición de 129.520.284 acciones de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A. (ENTEL) y que corresponde al 54,76% de la propiedad de dicha empresa.

La citada compra fue contabilizada según el Método de Adquisición, determinando el valor justo de los activos y pasivos adquiridos.

Consultores externos independientes señalaron la existencia de activos y pasivos identificables no reconocidos en la adquirida (ENTEL), los cuales corresponden a Marcas, Concesiones y sus correspondientes Impuestos Diferidos.

La Plusvalía surge como consecuencia de la citada compra de ENTEL y por el exceso del costo de la combinación de negocios por sobre la participación de Inversiones Altel Ltda. en el valor justo neto de los activos y pasivos identificables que se reconocieron.

A la fecha de adquisición no existía ninguna relación entre la adquirente, Inversiones Altel Ltda., con la adquirida, Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A. (ENTEL), como tampoco con la vendedora Telecom Italia International N. V.

Los parámetros e indicadores utilizados para evaluar el deterioro de la inversión en ENTEL en general, como así también las Marcas, Concesiones y Plusvalía, en particular, considera un análisis a nivel global del valor justo según la contabilidad respecto del valor de mercado de la inversión en ENTEL, considerando entre otros los siguientes parámetros: Promedio Valor Bolsa de los últimos 12 meses, Valor de Mercado según Bancos de Inversión, Valor Presente del flujo de caja proyectado y Valoración según múltiplos de mercado.

d) Plusvalía de Inversiones Altel Ltda.

Corresponde a servicios de asesoría financiera (Financial Advisory Service) prestados por asesores externos a Almendral Telecomunicaciones S. A. con motivo de la formación de Inversiones Altel Ltda. y posterior adquisición del 54,76% de la propiedad de ENTEL.

e) Las pruebas de deterioro para las Plusvalías reconocidas, se encuentran basadas en el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo a la que se asigna la plusvalía. Las pruebas de deterioro se realizan en el cierre de cada ejercicio anual. Si dicho valor recuperable es inferior al valor neto contable, se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en las cuentas de resultado.

Los supuestos clave utilizados en el cálculo de los importes recuperables son los flujos proyectados a través del tiempo de los servicios futuros involucrados en cada caso, que la compañía considera tanto en el corto, mediano y largo plazo, utilizando una tasa de descuento asociada al costo de capital de la compañía en un rango entre un 9,5% y 10,5%.

A la fecha, el valor de recupero de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se ha localizado las plusvalías, superan con gran holgura sus valores contables. En consecuencia no se han reconocido deterioros por este concepto.

## Nota 15. Propiedades, planta y equipos

La composición de los valores brutos, depreciación y valores netos de las partidas que integran este rubro, a cada uno de los cierres contables, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
<b>Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>1.629.498.114</b>	<b>1.614.980.877</b>
Construcción en Curso, Neto	375.905.550	415.400.118
Terrenos, Neto	12.613.957	12.558.726
Edificios, Neto	120.550.157	158.326.378
Planta y Equipo, Neto	1.036.123.214	946.983.976
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	49.248.375	48.976.462
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	21.074.519	20.884.467
Vehículos de Motor, Neto	462.137	523.344
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	7.335.319	4.162.949
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6.184.886	7.164.457
<b>Total Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>	<b>4.378.154.420</b>	<b>4.303.360.384</b>
Construcción en Curso, Bruto	375.905.550	415.400.118
Terrenos, Bruto	12.613.957	12.558.726
Edificios, Bruto	256.952.349	293.188.780
Planta y Equipo, Bruto	3.247.262.618	3.106.395.428
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	259.213.001	254.110.288
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	178.431.846	176.713.974
Vehículos de Motor, Bruto	1.522.770	1.524.090
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	24.820.712	21.231.271
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	21.431.617	22.237.709
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>(2.748.656.306)</b>	<b>(2.688.379.507)</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(136.402.192)	(134.862.402)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(2.211.139.404)	(2.159.411.452)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(209.964.626)	(205.133.826)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(157.357.327)	(155.829.507)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(1.060.633)	(1.000.746)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	(17.485.393)	(17.068.322)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(15.246.731)	(15.073.252)



Los movimientos por el primer trimestre del 2015 de las partidas que integran el rubro Propiedad, Planta y Equipos son los siguientes:

	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto			
<b>Saldo Inicial 01-enero-2015</b>	415.400.118	12.558.726	158.326.378	946.983.976	48.976.462	20.884.467	523.344	4.162.949	7.164.457	1.614.980.877			
Adiciones	43.273.623	62.774	0	31.554.414	3.327.949	1.916.689	0	149.610	14.980	80.300.039			
Desapropiaciones	(44.141)	0	0	(40.673)	(1.372)	(51.318)	0	0	(994.982)	(1.132.486)			
<b>Gasto por Depreciación</b>	0	0	(1.552.841)	(54.081.376)	(5.135.312)	(1.642.750)	(60.906)	(417.071)	(251.590)	(63.141.846)			
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(237.493)	(7.543)	(22.924)	(493.332)	(49.657)	(33.440)	(308)	0	(10.987)	(855.684)			
Otros Incrementos (Decrementos)	(82.486.557)	0	(36.200.456)	112.706.773	2.130.305	871	7	3.439.831	263.008	(146.218)			
<b>Cambios, Total</b>	(39.494.568)	55.231	(37.776.221)	89.139.238	271.913	190.052	(61.207)	3.172.370	(979.571)	0			
<b>Saldo Final 31-marzo-2015</b>	375.905.550	12.613.957	120.550.157	1.036.123.214	49.248.375	21.074.519	462.137	7.335.319	6.184.886	1.629.498.114			



Los movimientos por el año 2014 de las partidas que integran el rubro Propiedad, Planta y Equipos son los siguientes:

	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial 01-enero-2014</b>	<b>304.893.754</b>	<b>12.347.648</b>	<b>87.412.283</b>	<b>871.437.918</b>	<b>33.747.980</b>	<b>13.672.784</b>	<b>579.711</b>	<b>3.504.260</b>	<b>6.674.200</b>	<b>1.394.270.538</b>			
Adiciones	358.163.860	0	142.119	128.628.989	17.363.912	6.950.210	179.846	999.575	1.411.949	513.840.460			
Desapropiaciones	0	0	0	(7.155.887)	(6.095)	(35.288)	(14.250)	0	(33.985)	(7.245.505)			
<b>Gasto por Depreciación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6.102.056)</b>	<b>(199.082.273)</b>	<b>(19.370.512)</b>	<b>(6.529.657)</b>	<b>(241.725)</b>	<b>(1.640.269)</b>	<b>(1.067.876)</b>	<b>(234.034.368)</b>			
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	0	0	0	(3.745.451)	0	0	0	0	0	(3.745.451)			
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	1.244.807	211.078	741.720	7.352.578	890.045	481.093	20.563	0	264.557	11.206.441			
Otros Incrementos (Decrementos)	(248.902.303)	0	76.132.312	149.548.102	16.351.132	6.345.325	(801)	1.299.383	(84.388)	688.762			
<b>Cambios, Total</b>	<b>110.506.364</b>	<b>211.078</b>	<b>70.914.095</b>	<b>75.546.058</b>	<b>15.228.482</b>	<b>7.211.683</b>	<b>(56.367)</b>	<b>658.689</b>	<b>490.257</b>	<b>0</b>			
<b>Saldo Final 31-diciembre-2014</b>	<b>415.400.118</b>	<b>12.558.726</b>	<b>158.326.378</b>	<b>946.983.976</b>	<b>48.976.462</b>	<b>20.884.467</b>	<b>523.344</b>	<b>4.162.949</b>	<b>7.164.457</b>	<b>1.614.980.877</b>			

Durante el primer trimestre del año en curso, en el Grupo se han generado intereses que corresponde cargar a obras en ejecución y materiales asociados por M\$ 1.270.817, para el año 2014 M\$4.280.759, de acuerdo con la política descrita en Nota 3f se generaron activaciones de importes, de acuerdo con la política descrita en Nota 3f.

A continuación se revelan los saldos netos de propiedad, planta y equipo cuya tenencia obedece a contratos de leasing financiero.

Clase de Activos	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Edificios, Neto	8.084.236	8.144.671
Planta y Equipo, Neto	0	0
Edificios Bruto	11.968.177	11.968.177
Planta y Equipo Bruto	8.284.494	8.284.494
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(3.883.941)	(3.823.506)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipos	(8.284.494)	(8.284.494)
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto</b>	<b>8.084.236</b>	<b>8.144.671</b>

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

Los términos de contratos de Activos en Leasing corresponden a:

	Fecha Inicio	Fecha Término
Locales Comerciales	Febrero de 1998	Febrero de 2018
Edificio Costanera (Piso 15)	Septiembre de 1998	Agosto de 2018
Edificio Costanera (Pisos 12-13-14)	Diciembre de 1998	Noviembre de 2018

Las sociedades del Grupo cuentan con procedimientos destinados a la detección de eventuales pérdidas de valor de sus activos en Propiedades, Plantas y Equipos.

Las políticas de determinación de deterioro de valor de las propiedades, planta y equipos, se basan en el análisis permanente de indicios de deterioro; en el evento de resultados positivos, se estiman los valores de recuperación de los activos afectados.

Para estos efectos, se dispone de sistemas de control de activos con variados grados de detalle de componentes y asociación a plataforma tecnológicas de servicio.

Los valores cargados a pérdidas por este concepto durante los años 2015 y 2014, han tenido su origen en retiros de equipos afectados por cambios tecnológicos o disminuciones en sus valores recuperables debido a disminuciones de precios en determinados servicios, equipamientos de clientes con muy escasa probabilidad de ser reutilizados o enajenados, y, equipos con vidas útiles remanentes superiores a los plazos estimados de utilización económica. Ver Nota 26.

Las depreciaciones promedio aplicadas, son las siguientes:

Activos	Vida o Tasa Mínima (años)	Vida o Tasa Máxima (Años)
Edificios	20	50
Planta y Equipo		
Planta Externa	7	25
Equipos Suscriptores	3	7
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3	4
Instalaciones Fijas y Accesorios	3	10
Vehículos de Motor	3	7
Mejoras de Bienes Arrendados	5	5
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5	10

Respecto de bienes que han completado su vida útil contable, no se han determinado valores recuperables ni eventuales retornos por enajenación, considerando que es difícil predecir su período complementario de eficiencia económica, debido fundamentalmente a que por su antigüedad ha aumentado su riesgo tecnológico.

No existen activos sobre los cuales se tenga alguna restricción en su titularidad, salvo las usuales para los activos bajo régimen de leasing financiero, así como tampoco se han constituido garantías totales o parciales sobre ellos.

Los compromisos por adquisición de Propiedades, Planta y Equipos a marzo de 2015 y diciembre de 2014, incluyendo órdenes de compra a proveedores y contratos por la construcción de obras civiles, alcanzan a M\$ 2.093.225 y M\$ 4.374.487, respectivamente.

No existen dentro de este rubro elementos de valor relevante que se encuentren fuera de servicio.

El valor bruto de los inmovilizados materiales que, estando totalmente depreciados, se encuentran en alguna proporción todavía en uso, asciende a M\$ 1.091.636.307. En general, corresponde a bienes con alta obsolescencia tecnológica, cuyo abandono o sustitución adquiere conveniencia económica frente al término de los servicios en que están siendo utilizados, aumento en las tasas de falla, suspensión del soporte tecnológico del fabricante u otras circunstancias. Respecto de estos bienes no se han practicado valorizaciones a valor de uso, considerando la incertidumbre sobre períodos remanentes de utilización.

El Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones, dependiente del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, asignó a fines del año 2009 al Consorcio ENTEL el "Proyecto Infraestructura Digital para la Competitividad e Innovación", destinado a llevar Internet Móvil a 1.400 localidades a lo largo de Chile.

En el marco de este proyecto, al 31 de marzo de 2015 se han ejecutado obras por M\$73.069.541. De acuerdo con el convenio suscrito con el Estado, se han recibido subsidios por M\$24.942.516; de este valor, M\$ 23.942.860 han sido aplicados como menor valor de las obras ejecutadas y M\$452.733 se mantienen como anticipos, con cargo a obras por ejecutar o en proceso de recepción.

## Nota 16. Propiedades de inversión

Las Propiedades de Inversión corresponden a terrenos ubicados en las localidades de Curauma y Paso Hondo de la Región de Valparaíso y respecto de los cuales no existe un uso futuro determinado en el corto plazo. Estas propiedades han sido valorizadas por el modelo del costo, de acuerdo a lo señalado en Nota 3u) y no existen indicios de deterioro en estos activos.

No existe ningún tipo de restricciones a la realización de las propiedades de inversión, al cobro de los ingresos derivados de los mismos o de los recursos obtenidos por su disposición, como así tampoco existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de propiedades de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenimiento o mejoras.

Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión	01-ene-15	01-ene-14
Ingresos	31-mar-15	31-mar-14
	M\$	M\$
Ingresos por Arriendo de Propiedades de Inversión	0	2.805
Ingresos por Venta de Propiedades de Inversión	0	0
<b>Gastos Directos</b>	<b>31-mar-15</b>	<b>31-mar-14</b>
Gastos Directos de Propiedades de Inversión que generaron Ingresos	0	0
Costo Venta Propiedades de Inversión	0	0

<b>Propiedades de Inversión</b>	<b>M\$</b>
Saldo al Inicio 01 Enero 2015	1.925.954
Desapropiaciones	0
Depreciación	0
<b>Saldo al Cierre 31 de marzo de 2015</b>	<b>1.925.954</b>

<b>Propiedades de Inversión</b>	<b>M\$</b>
Saldo al Inicio 01 Enero 2014	1.925.954
Desapropiaciones	0
Depreciación	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.925.954</b>

Los valores razonables de las Propiedades de Inversión no difieren significativamente de los valores libros señalados precedentemente.

## Nota 17. Impuesto a las utilidades e impuestos diferidos

### a) Información general

El Fondo de Utilidades Tributarias establecido por la Ley sobre Impuesto a la Renta, destinado a controlar los créditos tributarios a favor de los accionistas, cuyo otorgamiento de efectúa en el momento de distribuir dividendos con cargo a las utilidades acumuladas, al 31 de marzo de 2015 presenta el siguiente detalle, en cada una de las empresas del Grupo:

Sociedad	Utilidades	Utilidades	Monto del Crédito
	C/ Crédito	S/ Crédito	
	M\$	M\$	M\$
Almendral S. A.	617.025	86	126.392
Almendral Telecomunicaciones S. A.	373.213.854	2.042.294	77.398.094
Inversiones Altel Ltda	3.075.945	0	630.012
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	526.919.329	0	133.863.428
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	371.201.007	220.231	90.914.138
Entel Inversiones S.A.	24.856.410	110.471	5.257.164
Entel Comercial S.A.	4.080.214	0	1.026.239
Entel Contac Center S. A.	4.246.674	10.165	1.013.843
Transam S. A.	819.510	141.521	204.877
Entel Servicios Telefónicos S.A.	2.788.588	294.055	612.405
Entel Telefonía Local S. A.	21.237.588	16.806	5.488.622
<b>Totales</b>	<b>1.333.056.144</b>	<b>2.835.629</b>	<b>316.535.214</b>

### b) Impuestos diferidos

La composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos, establecidos según la política descrita en la nota N° 31, según las partidas en que se han originado, es la siguiente:

Conceptos	31-mar-15		Cambios del período en	
	Activo	Pasivo	Resultado	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones Propiedades, Plantas y Equipos	80.067.375	0	( 651.149)	( 60.346)
Amortización de Intangibles	10.528.545	12.580.034	180.431	( 1.569)
Acumulaciones (o devengos)	10.762.004	944	( 1.274.890)	( 1.560)
Provisiones	7.744.419	10.874	49.977	( 10.760)
Deterioro Propiedad, Planta y Equipo	0	842.736	( 372.546)	0
Deterioro de Cuentas por Cobrar (Incobrables)	28.677.078	0	2.915.729	( 3.754)
Activos Intangibles	0	33.873.562	0	0
Ajuste a Valor de Mercado Contratos de Derivados	0	0	0	0
Activos / Pasivos a Costo Amortizado	0	5.033.399	( 577.051)	0
Obligaciones con el público	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	3.532.056	0	( 510.628)	( 166)
Bienes adquiridos en Leasing Financiero	1.054.331	0	( 61.214)	0
Bienes vendidos en Leasing Financiero	350.136	606.250	198.995	0
Pérdidas Fiscales	104.417.596	0	8.963.551	3.355.126
Propiedades de Inversión	212.897	0	9.256	0
Relativos a Otros	6.946.440	2.251.396	3.481.788	2.947
<b>Totales</b>	<b>254.292.877</b>	<b>55.199.195</b>	<b>12.352.249</b>	<b>3.279.918</b>

Conceptos	31-dic-14		Cambios del período en	
	Activo	Pasivo	Resultado	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones Propiedades, Plantas y Equipos	80.778.871	0	21.579.135	9.279.227
Amortización de Intangibles	10.543.401	12.773.752	( 7.313)	( 201.576)
Acumulaciones (o devengos)	12.038.454	944	1.505.521	615.569
Provisiones	7.697.251	2.923	487.935	1.404.584
Deterioro Propiedad, Planta y Equipo	65.106	570.786	( 9.236.942)	( 543.893)
Deterioro de Cuentas por Cobrar (Incobrables)	25.765.103	0	1.767.961	2.241.140
Activos Intangibles	0	33.873.562	0	0
Ajuste a Valor de Mercado Contratos de Derivados	0	0	( 55.570)	
Activos / Pasivos a Costo Amortizado	0	4.456.348	( 909.412)	( 1.017.394)
Obligaciones con el público	0	0	86.361	0
Ingresos Diferidos	4.042.850	0	542.420	359.544
Bienes adquiridos en Leasing Financiero	1.115.545	0	1.531.094	210.728
Bienes vendidos en Leasing Financiero	372.623	827.732	23.495	( 74.388)
Pérdidas Fiscales	92.134.409	0	44.668.706	3.968.361
Propiedades de Inversión	203.641	0	73.257	( 4.528)
Relativos a Otros	3.558.920	2.348.611	( 398.338)	( 18.307)
<b>Totales</b>	<b>238.316.174</b>	<b>54.854.658</b>	<b>61.658.310</b>	<b>16.219.067</b>

#### c) Activos por Impuestos Diferidos, No Reconocidos

Respecto de algunas de las subsidiarias, no se han reconocido activos por impuestos diferidos, principalmente asociados a derechos de aplicación pérdidas tributarias a utilidades futuras. Los activos no reconocidos y que no tienen plazo de extinción, ascienden a M\$ 2.339.290 y M\$2.301.705, a cada uno de los períodos, respectivamente.

#### d) Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida

Concepto	Acumulado		
	Desde:	01-ene-15	01-ene-14
	Hasta:	31-mar-15	31-mar-14
		M\$	M\$
<b>Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>			
Gasto por Impuestos Corrientes		17.303.684	13.544.579
Ajustes al Impuesto Corriente del Período anterior		0	280.656
Otro Gasto (Beneficio) por Impuesto Corriente		(1.753)	15.249
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>		<b>17.301.931</b>	<b>13.840.484</b>
<b>Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>			
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias		(12.352.249)	(7.589.179)
<b>Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>		<b>(12.352.249)</b>	<b>(7.589.179)</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>		<b>4.949.682</b>	<b>6.251.305</b>

### e) Conciliación de la Tasa impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva (Valores)

Para cada uno de los períodos, la conciliación del gasto utilizando la tasa legal con respecto a la tasa efectiva, es la siguiente:

	Acumulado	
	Desde: 01-ene-15 Hasta: 31-mar-15	01-ene-14 31-mar-14
	M\$	M\$
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>4.549.305</b>	<b>7.930.478</b>
Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones	( 3.385.179)	( 1.483.508)
<u>Diferencias Permanentes</u>		
Reajustes/Fluctuación inversiones tributarias	2.048.430	3.384.313
Corrección monetaria capital propio	0	( 4.248.829)
Tributación calculada con la tasa aplicable	( 80.766)	720.893
Ajustes a Saldo Obligaciones con el Público	0	( 21.518)
Otros Incrementos/Decrementos con cargo o abono a impuestos legales	1.817.892	( 30.524)
<b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b>	<b>400.377</b>	<b>( 1.679.173)</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>4.949.682</b>	<b>6.251.305</b>

### f) Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con Tasa Impositiva Efectiva (Porcentaje)

	Acumulado	
	Desde: 01-ene-15 Hasta: 31-mar-15	01-ene-14 31-mar-14
	%	%
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>22,77</b>	<b>20,05</b>
Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones	(16,95)	(3,75)
<u>Diferencias Permanentes</u>		
Reajustes / Fluctuación de Inversiones Tributarias	10,25	8,56
Corrección Monetaria Capital Propio	0,00	(10,74)
Tributación Calculada con la Tasa Aplicable	(0,40)	0,00
Ajuste Saldo Obligaciones con el Público	0,00	1,82
Otros Incrementos/Decrementos en tasa impositiva legal	9,10	(0,05)
<b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b>	<b>2,00</b>	<b>(4,16)</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>24,77</b>	<b>15,89</b>

## Nota 18. Otros pasivos financieros

La composición de este rubro para cada ejercicio, se muestra en el cuadro siguiente:

	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos que Devengan Intereses	8.937.142	8.520.968
Obligaciones con Tenedores de Bonos	18.689.256	15.611.596
Acreedores por Leasing Financiero	1.193.316	1.152.325
Derivados - No Cobertura	1.218.514	614.463
Derivados - Cobertura	2.379.418	2.911.658
<b>Total Corrientes</b>	<b>32.417.646</b>	<b>28.811.010</b>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos que Devengan Intereses	189.916.228	186.302.042
Obligaciones con Tenedores de Bonos	1.284.858.823	1.249.373.917
Acreedores por Leasing Financiero	3.274.245	3.582.507
<b>Total no Corrientes</b>	<b>1.478.049.296</b>	<b>1.439.258.466</b>
<b>Total Otros Pasivos Financieros</b>	<b>1.510.466.942</b>	<b>1.468.069.476</b>

a) **Préstamos que devengan intereses.**- Al 31 de marzo de 2015, corresponden a saldos vigentes de los siguientes créditos bancarios:

- Crédito otorgado en conjunto por The Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd., HSBC Bank USA, Mizuho y Corporate Bank Ltd., de septiembre de 2012 por un saldo de capital de US\$ 300.000.000. En el mes de marzo de 2015, este crédito fue extendido a un plazo de 5 años con dos amortizaciones iguales por US\$ 150.000.000 cada una, en marzo de 2019 y marzo de 2020, con una tasa anual Libor + 1,3% para los dos primeros años.

-Crédito otorgado por Banco Santander, de mayo de 2014, por un monto de M\$8.000.000 con vencimiento al 30 de diciembre de 2015, con una tasa de interés TAB nominal a 180 días más 0,0067 puntos porcentuales mensuales.

-Crédito otorgado por Banco Santander, de diciembre de 2014, por un monto de M\$5.000.000 con vencimiento el 30 de diciembre de 2017, con una tasa de interés TAB nominal a 180 días más 0,0067 puntos porcentuales mensuales.

b) **Obligaciones con Tenedores de Bonos**

- Colocación de Bonos efectuada por Entel en octubre de 2013 en el mercado internacional por US\$1.000 millones, con un plazo de vencimiento promedio de 10 años y una tasa fija anual de 4,875%.
- Colocación de bonos efectuada por Entel en julio de 2014 en el mercado local por U.F. 7 millones, con un plazo de vencimiento a 21 años y a una tasa fija anual de 3,50%.
- Colocación de Bonos efectuada por Entel en julio de 2014 en el mercado internacional por US\$800 millones, con un plazo de vencimiento promedio de 11,5 años y una tasa fija anual de 4,75%.

En la determinación del valor de mercado de los instrumentos derivados, los flujos son descontados considerando variables como (tasas de interés, monedas) cotizadas en mercados activos. En consecuencia, los valores de mercado determinados clasifican en el segundo nivel de jerarquía establecido por la IFRS 7.

El calendario de vencimientos de la suma de los "Otros pasivos financieros" y "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar", se presenta en el siguiente cuadro, para cada uno de los cierres contables. Esta información se presenta comparando los valores contables (valor justo o costo amortizado, según corresponda), con los valores nominales (flujos proyectados a valor nominal).

Para efectos de valorización, el perfil de vencimientos de los valores nominales de los Otros Pasivos Financieros presentado en los siguientes cuadros, se han considerado los valores de pago de capital e intereses (valores no descontados) para el caso de las deudas financieras, y el valor de compensación de los contratos de derivados financieros que presentan saldos en contra, según tasas de conversión vigentes a la fecha de cierre.





**Almendrai S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
 Al 31 de diciembre de 2014

Acreedor	Clase de Pasivo	VALORES NOMINALES										VALORES CONTABLES										
		Total Deuda		Plazo en días		más de 1 a 2		más de 2 a 3		más de 3 a 4		más de 4 a 5		más de 1 a 2		más de 2 a 3		más de 3 a 4		más de 4 a 5		
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
The Bank of Tokio-Mitsubishi Ujfi, Ltd. (Idéal)Préstamos		62.926.918	194.046	724.986	31.247.815	30.760.071	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mizuho Corporate Bank		62.926.918	194.046	724.986	31.247.815	30.760.071	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
HSBC Bank USA, National Association		62.926.920	194.047	724.987	31.247.815	30.760.071	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Santander Chile		13.038.537	38.537	8.000.000	0	5.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Claro Infraestructura S. A. (Ex Teimex S. A.) Préstamos		2.086.272	521.568	0	521.568	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>		<b>203.905.565</b>	<b>1.142.244</b>	<b>10.174.959</b>	<b>94.265.013</b>	<b>97.801.781</b>	<b>521.568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Obligaciones con Tenedores de Bonos	Bonos	1.629.851.849	23.342.179	44.406.516	52.635.561	52.635.563	52.635.561	52.635.563	52.635.561	52.635.561	52.635.563	52.635.561	52.635.563	52.635.561	52.635.563	52.635.561	52.635.563	52.635.561	52.635.563	52.635.561	52.635.563	52.635.561
Obligaciones con Tenedores de Bonos	Bonos	296.507.438	1.495.394	4.984.648	5.981.577	5.981.578	5.981.577	5.981.578	5.981.577	5.981.577	5.981.578	5.981.577	5.981.578	5.981.577	5.981.578	5.981.577	5.981.578	5.981.577	5.981.578	5.981.577	5.981.578	5.981.577
<b>Subtotal</b>		<b>1.926.359.287</b>	<b>24.837.573</b>	<b>49.391.164</b>	<b>58.617.138</b>	<b>58.617.141</b>	<b>58.617.138</b>	<b>58.617.141</b>	<b>58.617.138</b>	<b>58.617.141</b>	<b>58.617.141</b>	<b>58.617.138</b>	<b>58.617.141</b>	<b>58.617.138</b>	<b>58.617.141</b>	<b>58.617.138</b>	<b>58.617.141</b>	<b>58.617.138</b>	<b>58.617.141</b>	<b>58.617.138</b>	<b>58.617.141</b>	<b>58.617.138</b>
Banco de Chile	Derivados-Cobertura	20.635.005	1.341.677	1.461.540	1.948.122	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671	1.932.671
Banco Santander Chile	Derivados-Cobertura	17.471.168	931.166	1.330.256	1.772.064	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793	1.756.793
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Derivados-Cobertura	4.308.251	196.644	361.105	480.878	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305	477.305
The Bank of Nova Scotia	Derivados-Cobertura	8.638.537	394.212	723.882	963.985	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835	956.835
Corpbanca	Derivados-Cobertura	2.084.474	94.970	174.490	232.357	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586	230.586
JP Morgan Chase Bank N. A.	Derivados-Cobertura	21.053.963	1.342.623	1.509.309	2.011.764	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208	1.996.208
Banco de Crédito e Inversiones	Derivados-Cobertura	16.736.212	1.174.787	1.127.037	1.502.715	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734	1.490.734
<b>Subtotal</b>		<b>90.622.600</b>	<b>5.476.079</b>	<b>6.687.619</b>	<b>8.917.885</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>	<b>8.841.132</b>
Banco de Crédito e Inversiones	Derivados- No Cobertura	54.800	300	54.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corpbanca	Derivados- No Cobertura	802.100	553.800	248.300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco del Estado de Chile	Derivados- No Cobertura	498.500	0	498.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
HSBC Bank (Chile)	Derivados- No Cobertura	402.900	0	402.900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Derivados- No Cobertura	4.155	4.155	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco de Chile	Derivados- No Cobertura	2.340	2.340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco del Estado de Chile	Derivados- No Cobertura	5.940	5.940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Scotia Bank Chile	Derivados- No Cobertura	153.630	153.630	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco de Crédito del Perú	Derivados- No Cobertura	502.879	502.879	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Scotia Bank Perú	Derivados- No Cobertura	100.901	100.901	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>		<b>2.528.145</b>	<b>821.066</b>	<b>1.707.079</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Consorcio Nacional de Seguros	Leasing Financiero	3.882.373	247.447	742.343	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791	989.791
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Leasing Financiero	884.547	60.310	180.930	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240	241.240
Banco Bice Leasing Financiero	Leasing Financiero	580.795	45.853	137.556	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409	183.409
Bice Vida Cia. De Seguros de Vida S. A.	Leasing Financiero	190.635	25.996	77.987	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652	86.652
<b>Subtotal</b>		<b>5.538.350</b>	<b>379.606</b>	<b>1.138.816</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>	<b>1.501.092</b>
Cuentas por Pagar Comerciales	Credito Comercial	298.759.158	298.759.158	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>2.527.713.105</b>	<b>331.415.726</b>	<b>69.099.637</b>	<b>163.295.128</b>	<b>166.674.494</b>	<b>69.084.234</b>	<b>67.473.088</b>	<b>1.660.670.798</b>	<b>1.766.828.624</b>	<b>312.485.152</b>	<b>15.085.016</b>	<b>96.820.182</b>	<b>91.524.400</b>	<b>1.539.957</b>	<b>1.766.828.624</b>	<b>312.485.152</b>	<b>15.085.016</b>	<b>96.820.182</b>	<b>91.524.400</b>	<b>1.539.957</b>	<b>1.766.828.624</b>

**Vencimiento de Pasivos Financieros**

En relación con los “Otros Pasivos Financieros”, incluidos en los cuadros anteriores, a continuación se presenta el detalle de cada uno de los pasivos, identificando cada una de las empresas del Grupo que tienen el carácter de deudora, el respectivo acreedor, los países de origen y las condiciones financieras de estos pasivos.

Al 31 de marzo de 2015										
RUT	Entidad Deudora	País de la Deudora	Rut Acreedor	Acreedor	País de la Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
99.586.130-5	Almendra Telecomunic.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	CLP	Al vencimiento TAB 180 ds +0,0067 mes		TAB 180 ds +0,0067 mes	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	Estados Unidos	USD	Anual diferida	2,83%	Libor USD 90D + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	Mizuho Corporate Bank, Ltd.	Estados Unidos	USD	Anual diferida	2,83%	Libor USD 90D + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	HSBC Bank USA, National Association	Estados Unidos	USD	Anual diferida	2,83%	Libor USD 90D + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	88.381.200-K	Claro Infraestructura S.A. (Telmex S.A.)	Chile	UF	Anual	9,12%	8,70%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	Deutsche Bank Trust Company Americas	Estados Unidos	USD	Anual diferida	5,09% - 4,88%	4,874% - 4,75%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Anual diferida	3,51%	3,50%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	The Bank of Nova Scotia	Canadá	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	JP Morgan Chase Bank, N.A.	Estados Unidos	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.951.000-4	HSBC Bank (Chile)	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.042.000-8	JP Morgan Chase Bank, N.A.	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.951.000-4	HSBC Bank Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.043.000-8	JP Morgan Chase Bank, N.A.	Chile	CLP	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Banco de Credito del Peru	Perú	PEN	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Scotiabank (Perú)	Perú	PEN	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Citibank (Perú)	Perú	PEN	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	UF	Mensual	8,03%	8,03%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	99.185.000-7	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Chile	UF	Mensual	8,43%	8,43%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice Leasing Financiero	Chile	UF	Mensual	8,32%	8,32%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	96.656.410-5	Bice Vida Cía. de Seguros de Vida S.A.	Chile	UF	Mensual	7,52%	7,52%	

Al 31 de diciembre de 2014										
RUT	Entidad Deudora	País de la Deudora	Rut Acreedor	Acreedor	País de la Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
99.586.130-5	Almendra Telecomunic.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	CLP	Al vencimiento AB 180 ds +0,0067 me		TAB 180 ds +0,0067 mes	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	Estados Unidos	USD	Anual diferida	2,83%	Libor USD 90D + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Estados Unidos	USD	Anual diferida	2,83%	Libor USD 90D + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	Mizuho Corporate Bank, Ltd.	Estados Unidos	USD	Anual diferida	2,83%	Libor USD 90D + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	HSBC Bank USA, National Association	Estados Unidos	USD	Anual diferida	2,83%	Libor USD 90D + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	88.381.200-K	Claro Infraestructura S.A. (Telmex S.A.)	Chile	UF	Anual	9,12%	8,70%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	Deutsche Bank Trust Company Americas	Estados Unidos	USD	Anual diferida	5,02% - 4,88%	4,875% - 4,75%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Anual diferida	3,51%	3,50%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	The Bank of Nova Scotia	Canadá	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	JP Morgan Chase Bank, N.A.	Estados Unidos	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.951.000-4	HSBC Bank (Chile)	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	CLP	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Banco de Credito del Peru	Perú	PEN	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Scotiabank (Perú)	Perú	PEN	-	-	-	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	UF	Mensual	8,03%	8,03%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	99.185.000-7	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Chile	UF	Mensual	8,43%	8,43%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice Leasing Financiero	Chile	UF	Mensual	8,32%	8,32%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	96.656.410-5	Bice Vida Cía. de Seguros de Vida S.A.	Chile	UF	Mensual	7,52%	7,52%	

Los riesgos de liquidez son controlados a través de la planificación financiera que se lleva a cabo, en la que se consideran las políticas de endeudamiento y las eventuales fuentes de financiamiento de terceros. El bajo nivel de endeudamiento de las empresas del Grupo y el acceso al financiamiento nacional e internacional a través de créditos bancarios o colocación de títulos de deuda, permiten descartar riesgos de liquidez de largo plazo, salvo alteraciones sistémicas en los mercados financieros.

En los cuadros de perfil de vencimientos incluidos precedentemente, se incluyen diversas obligaciones por contratos de leasing financiero, cuyos perfiles específicos de vencimientos son los siguientes:

Pagos mínimos por leasing	31-mar-2015			31-dic-2014		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Entre 1 y 90 días	379.122	(90.181)	288.941	362.114	(96.044)	266.070
Entre 90 días y un año	1.138.617	(234.242)	904.375	1.138.816	(252.561)	886.255
Entre uno y dos años	1.474.837	(223.379)	1.251.458	1.501.092	(249.124)	1.251.968
Entre dos y tres años	1.398.910	(119.458)	1.279.452	1.414.440	(145.900)	1.268.540
Entre tres y cuatro años	765.936	(22.601)	743.335	1.104.395	(42.396)	1.061.999
Entre cuatro y cinco años	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>5.157.422</b>	<b>(689.861)</b>	<b>4.467.561</b>	<b>5.520.857</b>	<b>(786.025)</b>	<b>4.734.832</b>

La subsidiaria ENTEL mantiene vigentes dos contratos de emisión de Bonos por Línea de Títulos, desmaterializados y al portador con plazos a 10 y 30 años, respectivamente.

Estos contratos de emisión de Bonos, representaran una fuente alternativa de financiamiento, a ser utilizada según se presentan variables económicas y de mercado favorables a la colocación de Bonos.

### Nota 19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Este rubro incluye los conceptos que se detallan en el siguiente cuadro:

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$
<b>Cuentas por Pagar Comerciales</b>		
Corresponsales extranjeros	2.848.012	2.805.512
Proveedores telecomunicaciones	26.125.283	29.933.923
Proveedores extranjeros	28.600.037	42.433.029
Proveedores nacionales	313.681.070	400.812.473
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>		
Obligaciones con el Personal	18.694.056	22.750.118
Dividendos por Pagar	13.240.669	9.721.263
Otros (IVA débito, Imptos. de Retención)	30.086.647	29.206.852
<b>Total</b>	<b>433.275.774</b>	<b>537.663.170</b>

A continuación se presenta información comparativa de las cuentas comerciales por pagar al día a proveedores por facturas (sin incluir devengos), las sociedades del Grupo no presentan deuda vencida en ambos períodos.

	31-dic-2014			31-dic-2013		
	Bienes	Servicios	Total	Bienes	Servicios	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 30 días	41.854.734	60.478.461	102.333.195	65.507.197	83.494.104	149.001.301
Entre 31 y 60 días	33.891.394	35.996.422	69.887.816	37.751.284	64.362.525	102.113.809
Entre 61 y 90 días	45.074.855	28.712.886	73.787.741	6.883.394	40.760.653	47.644.047
<b>Total</b>	<b>120.820.983</b>	<b>125.187.769</b>	<b>246.008.752</b>	<b>110.141.875</b>	<b>188.617.282</b>	<b>298.759.157</b>

El período promedio, aproximado, de pago es de 83 días.

## Nota 20. Otras provisiones

El detalle de las provisiones es el siguiente:

Provisiones	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
<b>PROVISIONES CORRIENTES</b>		
Otras Provisiones	1.686.292	180.492
<b>Total Provisiones Corrientes</b>	<b>1.686.292</b>	<b>180.492</b>
<b>PROVISIONES, NO CORRIENTE</b>		
Desmantelamiento, Costo de Restauración y Rehabilitación	22.016.236	19.596.432
<b>Total Provisiones No Corrientes</b>	<b>22.016.236</b>	<b>19.596.432</b>

Los movimientos que presentaron estas provisiones en los ejercicios a que se refieren los presentes estados financieros, fueron los siguientes:

Movimientos en Provisiones	Desmantelamiento y Costos de Restauración		Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$		
<b>Provisión Total, Saldo Inicial 01-enero-2015</b>	<b>19.596.432</b>	<b>180.492</b>	<b>19.776.924</b>	
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	2.149.063	1.501.416	3.650.479	
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	320.212	0	320.212	
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(48.783)	(468)	(49.251)	
Otros Incrementos (decrementos)	(687)	4.852	4.165	
<b>Cambios en Provisiones, Total</b>	<b>2.419.805</b>	<b>1.505.800</b>	<b>3.925.605</b>	
<b>Provisión Total, Saldo Final 31-marzo-2015</b>	<b>22.016.237</b>	<b>1.686.292</b>	<b>23.702.529</b>	

Movimientos en Provisiones	Desmantelamiento y Costos de Restauración		Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$		
<b>Provisión Total, Saldo Inicial 01-enero-2014</b>	<b>13.370.969</b>	<b>153.975</b>	<b>13.524.944</b>	
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	4.380.476	5.075	4.385.551	
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	1.044.431	0	1.044.431	
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	582.461	12.729	595.190	
Otros Incrementos (decrementos)	218.095	8.713	226.808	
<b>Cambios en Provisiones, Total</b>	<b>6.225.463</b>	<b>26.517</b>	<b>6.251.980</b>	
<b>Provisión Total, Saldo Final 31-diciembre-2014</b>	<b>19.596.432</b>	<b>180.492</b>	<b>19.776.924</b>	

En la determinación de la provisión de costos por restauración y rehabilitación, se considera el valor estimado de levantamiento, demolición o cualquier otro tipo de actividad, cuya ejecución tenga el carácter de ineludible. Estos costos son descontados en función de los plazos estimados de los contratos con los propietarios de los predios o recintos en que se emplazan instalaciones, considerando hipótesis de términos y renovaciones. Estos valores son descontados utilizando las tasas de costo de capital de cada empresa.

## Nota 21. Otros pasivos no financieros

Corresponden a ingresos diferidos, cuyo detalle para cada ejercicio es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Ingresos Diferidos</b>				
Tarjetas de Prepago	9.744.218	11.375.984	0	0
Servicios Facturados Anticipadamente	6.717.940	6.719.657	0	0
Fidelización de Clientes	0	0	7.456.681	7.567.986
Traslado de Redes	4.155.804	4.989.079		
Arriendo Cables submarinos	341.540	337.045	718.421	795.941
Anticipos de Subsidios Estatales por aplicar	136.036	136.036	316.697	350.706
<b>Otros Pasivos Diferidos</b>	0	0	247.156	282.508
<b>Total</b>	<b>21.095.538</b>	<b>23.557.801</b>	<b>8.738.955</b>	<b>8.997.141</b>

## Nota 22. Beneficios y gastos a empleados

### a) Gastos del Personal

Gastos del Personal	Desde Hasta	Acumulado	
		01-ene-15 31-mar-15	01-ene-14 31-mar-14
		M\$	M\$
Sueldos y Salarios		43.145.222	38.602.043
Beneficios a corto plazo a los empleados		4.013.590	3.546.842
Gastos por Obligación por beneficios Post-empleo		46.787	325.461
Beneficios por Terminación		4.476.140	2.376.260
Otros Gastos de Personal		7.198.578	7.551.226
<b>Total</b>		<b>58.880.317</b>	<b>52.401.832</b>

### b) Indemnizaciones al personal por años de servicio (Beneficios post-empleo y por terminación)

La Sociedad subsidiaria, Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A. (ENTEL), mantiene los convenios más significativos por indemnizaciones por años de servicio, con los segmentos de trabajadores y ejecutivos.

El derecho a acceder al beneficio así como la determinación de su monto, están regulados por los respectivos convenios, siendo relevantes los factores, de antigüedad, permanencia y remuneración. El beneficio a favor de los trabajadores se otorga a través de la "Corporación Mutual Entel-Chile", la cual es financiada en forma compartida. Por una parte, los trabajadores aportan mensualmente un 2,66% de sus sueldos base y, por la otra, la Sociedad deberá hacerlo por los fondos complementarios que año a año pudieran llegar a faltar para satisfacer el pago de un número de indemnizaciones de hasta un 3% de la planta.

Los pasivos registrados al 31 de marzo de 2015 y diciembre 2014, que han sido designados como Beneficios Post Empleo, se presentan en el rubro provisiones no corrientes por beneficios a los empleados totalizando M\$ 10.384.088 y M\$ 10.226.233, respectivamente, representan el valor actual de las indemnizaciones devengadas a esas fechas, deducidos los valores de que dispone la Mutual.

El movimiento de los saldos por indemnizaciones (post empleo), de la subsidiaria Entel, es el siguiente:

Movimientos	31-mar-2015	31-dic-2014
	M\$	M\$
<b>Valor presente de la Obligación, Saldo Inicial</b>	10.226.233	7.862.489
Costo del Servicio Corriente	223.240	1.407.256
Costo por Intereses de la Obligación	111.068	370.096
Pérdidas (Ganancias Actuariales de la Obligación)	0	1.201.234
Contribuciones Pagadas al Plan	(176.453)	(614.842)
<b>Valor presente de la Obligación, Saldo Final</b>	<b>10.384.088</b>	<b>10.226.233</b>

	31-mar-2015	31-dic-2014
Tasa de Descuento	4,80%	6,60%
Tasa de Incremento Salarial	1,00%	1,00%
Tasa de Rotación	13,8%; 5,5%; 7%	13,8%; 5,5%; 7%
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004

## Nota 23. Patrimonio

Los movimientos experimentados por el patrimonio durante el período 2015 y año 2014, se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

- Capital**

La sociedad mantiene en circulación una serie única de acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Este número de acciones corresponde al capital autorizado de la sociedad.

Serie	Nº Acciones Suscritas	Nº Acciones Pagadas	Nº Acciones con derecho a voto
Única	13.539.622.032	13.539.622.032	13.539.622.032

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Única	386.996.395	386.996.395

(Incluye prima de emisión)

Entre el 01 de enero de 2014 y el 31 de marzo de 2015 no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

No existen reservas ni compromisos de emisión de acciones para cubrir contratos de opciones y venta.

- Ganancias (Pérdidas) Acumuladas**

Al mes de marzo de 2015 y 2014, estas reservas soportaron disminuciones por M\$2.466.415 y M\$5.390.580, respectivamente. Estos valores corresponden a dividendos definitivos y provisorios otorgados en dichos períodos, mas la provisión de distribución, destinada a cumplir con el dividendo mínimo obligatorio establecido por la Ley.

Adicionalmente y debido a la reforma tributaria, que entre otros temas, incrementa progresivamente las tasas de impuesto de primera categoría a contar del presente año, la Superintendencia de Valores y Seguros fijó el criterio respecto a dicho efecto en los activos y pasivos por impuestos diferidos, el cual deberá imputarse a las ganancias acumuladas y no a resultado como lo establecen las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS). Esto implicó un aumento en dichas ganancias acumuladas de M\$5.171.994, por el conjunto de sociedades del Grupo Almendral.

- **Política de dividendos**

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

Adicionalmente a las normas legales, se tiene en consideración la política de distribución de dividendos de la Sociedad. La política actualmente vigente establece límites de dividendos superiores a los mínimos legales. Sin embargo, estos límites fijan niveles máximos, razón por la cual se mantiene el carácter de discrecional para eventuales dividendos por sobre el mínimo legal. En atención a lo anterior, la Sociedad no efectúa provisiones para dividendos adicionales al mínimo legal.

El dividendo definitivo para cada año es fijado por la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse en abril del respectivo año, y a proposición del Directorio.

En la última Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de Abril de 2014, los accionistas acordaron mantener una política de dividendos que sea compatible con las obligaciones de la Sociedad y sus subsidiarias, con la marcha de los negocios y sus inversiones, no siendo inferior al 30% legal.

Salvo las condiciones citadas en los párrafos anteriores, la Sociedad no se encuentra afecta a restricciones adicionales para el pago de dividendos.

- **Dividendos Distribuidos**

En los períodos cubiertos por el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, no se han distribuido dividendos a los accionistas.

Los valores señalados en dicho estado corresponden a Provisión de Dividendos Mínimos Obligatorios por M\$ 2.466.415 a Marzo de 2015 y M\$ 5.390.580 a Marzo de 2014.

- **Otras reservas**

OTRAS RESERVAS	Saldo al	Movimiento neto	Saldo al
	31-dic-2014		31-mar-2015
	M\$	M\$	M\$
Reserva de diferencia de cambio en Conversiones	19.392.682	(444.329)	18.948.353
Reserva de cobertura de Flujo de Efectivo	15.102.652	6.872.115	21.974.767
Reserva de Ganancias o Pérdidas actuariales en planes de Beneficios definidos	(600.492)	0	(600.492)
Revalorización del Capital pagado	(30.797.020)	0	(30.797.020)
Otras Reservas	(21.306.366)	0	(21.306.366)
<b>Totales</b>	<b>(18.208.544)</b>	<b>6.427.786</b>	<b>(11.780.758)</b>

OTRAS RESERVAS	Saldo al	Movimiento neto	Saldo al
	31-dic-2013		31-dic-2014
	M\$	M\$	M\$
Reserva de diferencia de cambio en Conversiones	5.831.310	13.561.372	19.392.682
Reserva de cobertura de Flujo de Efectivo	(1.809.530)	16.912.182	15.102.652
Reserva de Ganancias o Pérdidas actuariales en planes de Beneficios definidos	(90.947)	(509.545)	(600.492)
Revalorización del Capital pagado	(30.797.020)	0	(30.797.020)
Otras Reservas	(21.306.366)	0	(21.306.366)
<b>Totales</b>	<b>(48.172.553)</b>	<b>29.964.009</b>	<b>(18.208.544)</b>

Las reservas antes detalladas son de las siguientes naturalezas:

**Reservas de diferencia de cambio en conversiones.** Este saldo refleja los resultados acumulados, por fluctuaciones de cambio, al convertir los estados financieros de subsidiarias en el exterior de su moneda funcional a la moneda de presentación del Grupo (pesos Chilenos).

**Reserva de cobertura de Flujo de Efectivo.** Corresponde a la diferencia entre los valores spot y el valor razonable de los contratos de cobertura de flujo de caja (CCS) que califican de eficientes, neto de su impuesto diferido. Estos valores son traspasos a resultados a medida que transcurre el tiempo de maduración del contrato.

**Revalorización del capital pagado.** De acuerdo a lo establecido en la ley N° 18.046 según el inciso segundo del artículo 10 y en concordancia con la circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la revalorización del capital pagado correspondiente al año 2008, se debe presentar en este rubro.

**Otras Reservas.** Corresponde al efecto en Patrimonio de la aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), IFRS en sus siglas en inglés.

- **Distribución de Accionistas**

La distribución de los accionistas al 31 de marzo de 2015, según su participación porcentual en la propiedad de Almendral S. A. se detalla en el cuadro siguiente:

Accionistas	Porcentaje de Participación	Número de Accionistas
Participación superior al 10%	0,0%	0
Participación inferior al 10%		
Inversión mayor o igual a UF 200	99,85%	349
Inversión menor a UF 200	0,15%	1.434
<b>Totales</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.783</b>
<b>Grupo Controlador de la Sociedad</b>	<b>77,85%</b>	<b>47</b>

Según Registro de Accionistas al 31 de marzo de 2015

## Nota 24. Ganancia por acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción	Acumulado	
	01-ene-2015	01-ene-2014
	31-mar-2015	31-mar-2014
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	8.221.383	17.968.602
<b>Resultado Disponible para Accionistas Comunes Básico</b>	<b>8.221.383</b>	<b>17.968.602</b>
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	13.539.622.032	13.539.622.033
<b>Ganancias (Perdidas) Básicas por Acción</b>	<b>\$ 0,61</b>	<b>\$ 1,33</b>

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, se basó en la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora y el número de acciones de la serie única. La Sociedad no ha emitido deuda convertible u otros instrumentos patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

## Nota 25. Ingresos de Actividades Ordinarias y Otros Ingresos

### a) Ingresos Ordinarios

Los Ingresos del Grupo están referidos fundamentalmente a servicios, las ventas de bienes no son significativas y tienen el carácter de accesorias a los servicios. El detalle por tipos de servicios es el siguiente:

Tipos de Ingresos	Acumulado		
	Desde:	01-ene-2015	01-ene-2014
	Hasta:	31-mar-2015	31-mar-2014
	M\$	M\$	
Telefonía Móvil Chile	289.640.776	292.375.383	
Telefonía Móvil Perú	49.094.843	35.748.992	
Servicios Privados (incluye servicios IT)	34.859.432	34.018.522	
Telefonía local (incluye NGN_IP)	13.921.474	11.247.556	
Servicio de Televisión	5.294.681	3.883.248	
Larga Distancia	5.075.702	8.131.733	
Internet	6.363.873	6.284.796	
Servicios a otros operadores	10.814.087	8.932.952	
Negocios de tráfico	6.122.942	6.982.610	
Americatel Perú	6.795.160	5.981.701	
Servicios Call Center y Otros	2.201.038	2.656.161	
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>430.184.008</b>	<b>416.243.654</b>	

## b) Otros Ingresos

El detalle de este rubro para cada período es el siguiente:

Tipos de Ingreso	Acumulado		
	Desde:	01-ene-2015	01-ene-2014
	Hasta:	31-mar-2015	31-mar-2014
		M\$	M\$
Reembolso Término anticipado Contratos Clientes		1.981.043	999.426
Ingresos por Intereses Comerciales		331.171	428.561
Otros Ingresos		1.148.939	153.376
<b>Total Otros Ingresos de Operación</b>		<b>3.461.153</b>	<b>1.581.363</b>

## Nota 26. Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto

Los deterioros de valor que han afectado los resultados son los siguientes:

Deterioros de Valor	Acumulado		
	Desde:	01-ene-15	01-ene-14
	Hasta:	31-mar-15	31-mar-14
		M\$	M\$
Pérdida por Deterioro Propiedades, Planta y Equipos		506.568	931.084
Pérdida por Deterioro (Reversiones), Cuentas por Cobrar Comerciales		12.483.974	13.547.716
<b>Total Pérdidas por Deterioro</b>		<b>12.990.542</b>	<b>14.478.800</b>

Durante los últimos 12 meses las pérdidas por deterioros de propiedad, planta y equipos ascendieron a M\$ 3.320.935 y M\$ 4.110.119 en los años 2015 y 2014, respectivamente.

## Nota 27. Otros Gastos

El detalle de "Otros Gastos por Naturaleza, para cada período, es el siguiente:

Tipos de Gastos	Acumulado		
	Desde:	01-ene-2015	01-ene-2014
	Hasta:	31-mar-2015	31-mar-2014
		M\$	M\$
Gastos de acceso y participaciones a corresponsales		(32.585.147)	(37.072.020)
Ousourcing y Materiales		(12.205.818)	(13.436.204)
Publicidad, Comisiones y gastos de ventas		(119.143.452)	(101.764.969)
Arriendos y Mantenciones		(52.336.935)	(48.411.969)
Otros		(44.461.066)	(41.444.746)
<b>Total otros gastos varios de operación</b>		<b>(260.732.418)</b>	<b>(242.129.908)</b>

## Nota 28. Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros para cada período, es el siguiente:

Resultado Financiero Neto	Acumulado	
	Desde: 01-ene-2015 Hasta: 31-mar-2015	01-ene-2014 31-mar-2014
	M\$	M\$
Intereses Ganados sobre Depósitos a Plazo - Préstamos y Cuentas por Cobrar	2.197.217	202.107
Intereses sobre arrendamientos Financieros otorgados	50.844	63.715
Derivados de tasa - No designados de Cobertura	4.780.076	0
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>7.028.137</b>	<b>265.822</b>
Gasto por Intereses, Préstamos - Pasivos a Costo Amortizado	(887.356)	(2.334.744)
Gasto por Intereses, Obligaciones con el público (Bonos)	(13.793.238)	(7.073.659)
Amortización de Gastos Relativos a Contratos de Préstamo	(566.295)	(549.797)
Coberturas de tasas (CCS)	(1.762.687)	(542.259)
Derivados de Tasa - No designados de Cobertura	0	(476.627)
Gasto por Intereses, Arrendamientos Financieros	(95.823)	(112.636)
Gasto por Intereses por Planes de Beneficios Post Empleo	(105.770)	(125.965)
Gasto por Intereses, Otros	(348.048)	(225.242)
Otros Costos Financieros	(671.320)	(365.331)
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(18.230.537)</b>	<b>(11.806.260)</b>
<b>Total Resultado Financiero Neto</b>	<b>(11.202.400)</b>	<b>(11.540.438)</b>

El resultado financiero neto incluye los siguientes intereses respecto a activos y pasivos que no se miden a valor razonable con cambio en resultados.

	Desde: 01-ene-2015 Hasta: 31-mar-2015	01-ene-2014 31-mar-2014
	M\$	M\$
Total Ingresos por Intereses de Activos Financieros	2.217.390	244.000
Total Gastos por Intereses de Pasivos Financieros	(16.338.286)	(10.475.340)

## Nota 29. Activos y pasivos en moneda extranjera

Se detallan en los cuadros siguientes, los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera:

### Activos al 31-marzo-2015

Clase de activo	Moneda extranjera	M\$	Montos no descontados según vencimiento			
			1 a 90 días	91 días a 1 año	1 - 3 años	Más de 5 años
Efectivo y equivalente al efectivo	Dólares	2.431.090	2.431.090	0	0	0
	Nuevo Sol	1.328.561	1.328.561	0	0	0
	Euro	6.300	6.300	0	0	0
Otros Activos Financieros corrientes	Dólares	493.170.789	178.163.725	315.007.064	0	0
	Euro	0	0	0	0	0
	Nuevo Sol	2.558.027	2.558.027	0	0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares	224.214	224.214	0	0	0
	Nuevo Sol	8.478.031	8.478.031	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	13.610.810	13.610.810	0	0	0
	Nuevo Sol	18.279.577	18.279.577	0	0	0
	Euro	1.730.319	1.730.319	0	0	0
Inventarios	Nuevo Sol	56.746.104	56.746.104			
Activos por Impuestos corrientes	Nuevo Sol	57.318.803	57.318.803	0	0	0
Otros Activos Financieros No corrientes	Dólares	955.534.500	0	0	0	955.534.500
Activos Intangibles	Nuevo Sol	115.909.687	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipos	Nuevo Sol	299.326.740	0	0	0	0
Activos por Impuestos diferidos	Nuevo Sol	148.731.738	0	0	0	0
<b>Total Activos en Moneda Extranjera</b>		<b>2.175.385.290</b>				
	Dólares	<b>1.464.971.403</b>				
	Nuevo Sol	<b>708.677.268</b>				
	Euros	<b>1.736.619</b>				

### Pasivos al 31-marzo-2015

Clase de Pasivo	Moneda extranjera	M\$	Montos no descontados según vencimiento			
			1 a 90 días	91 días a 1 año	1 - 3 años	más de 5 años
Otros Pasivos Financieros, Corriente	Dólares	22.570.924	16.499.377	6.071.547	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar	Dólares	130.588.652	130.588.652	0	0	0
	Euro	2.542.829	2.542.829	0	0	0
	Nuevo Sol	24.034.804	24.034.804	0	0	0
Otros Pasivos Financieros No corrientes	Dólares	1.297.639.910	0	0	92.279.027	1.205.360.883
	Nuevo Sol	6.972.092	0	0	6.972.092	0
Provisiones no corrientes	Nuevo Sol	13.555.267		0	0	0
	Dólares	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	Nuevo Sol	11.869.740	0	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros, No corrientes	Nuevo Sol	242.801	0	0	0	0
<b>Total Pasivos en Moneda Extranjera</b>		<b>1.510.017.019</b>				
	Dólares	<b>1.450.799.486</b>				
	Nuevo Sol	<b>56.674.704</b>				
	Euros	<b>2.542.829</b>				

Activos al 31-diciembre-2014

Clase de activo	Moneda extranjera	M\$	Montos no descontados según vencimiento			
			1 a 90 días	91 días a 1 año	1 - 3 años	Más de 5 años
Efectivo y equivalente al efectivo	Dólares	115.504.645	115.504.645	0	0	0
	Nuevo Sol	2.280.631	2.280.631	0	0	0
	Euro	7.310	7.310	0	0	0
Otros Activos Financieros corrientes	Dólares	442.630.082	191.382.248	251.247.834	0	0
	Euro	2.218.590	2.218.590	0	0	0
	Nuevo Sol	2.148.041	2.148.041	0	0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares	197.269	197.269	0	0	0
	Nuevo Sol	3.456.546	3.456.546	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	12.182.835	12.120.511	62.324	0	0
	Nuevo Sol	18.237.749	18.237.749	0	0	0
	Euro	2.211.610	2.211.610	0	0	0
Inventarios	Nuevo Sol	54.426.778	54.426.778	0	0	0
Activos por Impuestos corrientes	Nuevo Sol	41.822.907	41.822.907	0	0	0
Otros Activos Financieros No corrientes	Dólares	864.618.750	0	0	0	864.618.750
Activos Intangibles	Nuevo Sol	117.324.109	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipos	Nuevo Sol	284.672.077	0	0	0	0
Activos por Impuestos diferidos	Nuevo Sol	132.658.750	0	0	0	0
<b>Total Activos en Moneda Extranjera</b>		<b>2.096.598.679</b>				
	Dólares	<b>1.435.133.581</b>				
	Nuevo Sol	<b>657.027.588</b>				
	Euros	<b>4.437.510</b>				

Pasivos al 31-diciembre-2014

Clase de Pasivo	Moneda extranjera	M\$	Montos no descontados según vencimiento			
			1 a 90 días	91 días a 1 año	1 - 3 años	más de 5 años
Otros Pasivos Financieros, Corriente	Dólares	19.609.735	17.506.528	2.103.207	0	0
	Nuevo Sol	2.881.159	1.782.284	1.098.875	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas	Dólares	174.049.292	174.049.292	0	0	0
	Euro	3.271.098	3.271.098	0	0	0
	Nuevo Sol	48.593.355	48.593.355	0	0	0
Otros Pasivos Financieros No corrientes	Dólares	1.260.852.153	0	0	182.938.890	1.077.913.263
	Nuevo Sol	7.610.727	7.408.506	202.221	0	0
Provisiones no corrientes	Nuevo Sol	11.390.142	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	Nuevo Sol	11.819.249	0	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros, No corrientes	Dólares	12.808	0	0	0	0
	Nuevo Sol	278.185	0	0	0	0
<b>Total Pasivos en Moneda Extranjera</b>		<b>1.540.367.903</b>				
	Dólares	<b>1.454.523.988</b>				
	Nuevo Sol	<b>82.572.817</b>				
	Euros	<b>3.271.098</b>				

A cada uno de los cierres contables, las empresas del Grupo mantenían vigentes contratos de derivados para protección cambiaria (futuros de moneda extranjera-forward) y de sustitución de obligaciones en dólares a tasa de interés variable por obligaciones en Unidades de Fomento a interés fijo (Cross Currency Swap CCS). En los cuadros anteriores, se incluye sólo la componente extranjera de dichos contratos.

### Nota 30. Diferencias de cambio y resultados por unidades de reajustes

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajustes durante los períodos que se indican, son los siguientes:

Diferencia de Cambio	Acumulado		
	Desde:	01-ene-2015	01-ene-2014
	Hasta:	31-mar-2015	31-mar-2014
		M\$	M\$
<b>Ajustes aplicados a:</b>			
Otros Activos		4.038.403	249.388
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(8.207.392)	(1.759.095)
Préstamos que devengan intereses		(41.643.000)	(37.198.000)
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (FW)		16.783.943	13.848.394
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (CCS)		28.339.250	24.839.466
Instrumentos derivados efecto valor razonable (FW)		(4.418.293)	(2.507.794)
Instrumentos derivados efecto valor razonable (CCS)		(14.304)	(99.392)
Otros Pasivos		(62.386)	(48.065)
<b>Total Diferencias de Cambio</b>		<b>(5.183.779)</b>	<b>(2.675.098)</b>

Resultado por Unidades de Reajustes	Acumulado		
	Desde:	01-ene-2015	01-ene-2014
	Hasta:	31-mar-2015	31-mar-2014
		M\$	M\$
<b>Ajustes aplicados a:</b>			
Otros Activos		24.919	43.193
Obligaciones con Tenedores de Bonos		0	(277.976)
Instrumentos derivados - efecto tasa de cierre (CCS)		89.226	(4.187.295)
Otros Pasivos		(41.009)	15.621
<b>Total Resultados por Unidades de Reajustes</b>		<b>73.136</b>	<b>(4.406.457)</b>

### Nota 31. Arrendamientos operacionales

Los principales convenios de arrendos operativos en calidad de arrendatario, están referidos a arrendos y derechos de usos de bienes raíces urbanos y rurales para el emplazamiento de nodos técnicos.

	01-ene-2015	01-ene-2014
	31-mar-2015	31-mar-2014
	M\$	M\$
Gastos de arriendo de propiedades	17.009.451	14.030.194

Adicionalmente, en este rubro se incluyen los gastos referidos a capacidades de transmisión de señales de telecomunicaciones, tramas y otros, cuyos montos alcanzaron M\$ 12.792.444 y M\$11.838.007, a los períodos trimestrales del 2015 y 2014, respectivamente.

A continuación se detallan los compromisos futuros por:



Arriendo de propiedades	31-mar-2015	31-dic-2014
	M\$	M\$
Hasta un año	68.850.500	72.472.801
A más de un año y menos de cinco años	131.298.977	129.486.662

Segmento Satelital, trama, cables submarinos y otros	31-mar-2015	31-dic-2014
	M\$	M\$
Hasta un año	61.073.308	66.632.696
A más de un año y menos de cinco años	140.328.507	138.973.914

Por su parte los arriendos operativos en calidad de arrendador, se refieren a los contratos asociados al negocio de redes a otros operadores de telecomunicaciones y servicios de Datacenter (housing, hosting, servidores virtuales, etc.).

Cobros mínimos futuros	31-mar-2015	31-dic-2014
	M\$	M\$
Hasta un año	17.244.439	14.363.169
A más de un año y menos de cinco años	35.207.299	29.522.278

	01-ene-2014	01-ene-2013
	31-mar-2015	31-mar-2014
	M\$	M\$
Cobros de arriendos reconocidas en resultado	3.380.580	2.120.054

Al 31 de marzo de 2015, no existen cuotas de carácter contingente a ser consideradas como percibidas o pagadas.

## Nota 32. Información financiera por segmentos

El Grupo Telecomunicaciones dispone de desarrollados sistemas de control de gestión, los que permiten disponer de información financiera separada con altos niveles de desagregación para la toma de decisiones en materia de asignación de recursos y evaluación de desempeño.

Alineado con la estructura organizacional de las empresas del Grupo Telecomunicaciones, para efectos de información financiera por segmentos, y conforme a sus respectivas magnitudes de ingresos y resultados, se distinguen los siguientes segmentos: "Personas", "Empresas", "Corporaciones" "Telefonía Móvil Perú" y "Todos los demás segmentos".

Los factores que han servido para identificar cada segmento, se relacionan con funciones operacionales separadas para cada segmento de mercado, en lo que se refiere a desarrollo e innovación de productos, precios, marketing, ventas y servicio al cliente. De igual forma, se considera su demanda sobre las disponibilidades de infraestructura técnica común y de servicios compartidos.

Cada uno de los segmentos definidos, genera ingresos y gastos, sobre los cuales se cuenta con información diferenciada, la que es examinada periódicamente por los niveles de decisión en materia de asignación de recursos y evaluación de resultados.

La información relativa a cada uno de los nuevos segmentos (no auditados), para los períodos 2015 y 2014, es la siguiente:



Almendral

Almendral S. A. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

	Descripción del Segmento							Total
	Personas	Empresas	Corporaciones	T. Móvil Perú	Otros Negocios	Sin Asignar	Eliminaciones	
Periodo 01-enero-2015 al 31-marzo-2015	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	227.695.531	75.649.055	52.469.967	51.446.889	126.319.041		(103.396.475)	430.184.008
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios	(146.927.392)	(47.627.741)	(37.313.495)	(87.015.192)	(113.003.135)		103.266.788	(328.620.167)
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Ebitda</b>	<b>80.768.139</b>	<b>28.021.314</b>	<b>15.156.472</b>	<b>(35.568.303)</b>	<b>13.315.906</b>		<b>(129.687)</b>	<b>101.563.841</b>
Depreciación, Amortización y Deterioro	(28.055.013)	(13.005.404)	(14.142.186)	(6.947.105)	(3.262.555)		137.592	(65.274.671)
<b>Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)</b>	<b>52.713.126</b>	<b>15.015.910</b>	<b>1.014.286</b>	<b>(42.515.408)</b>	<b>10.053.351</b>		<b>7.905</b>	<b>36.289.170</b>
Ingresos por Intereses Segmento						7.028.137		7.028.137
Gastos por Intereses del Segmento						(18.230.537)		(18.230.537)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas						(954)		(954)
Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (Gastos) Ingresos sobre Impuesto a la Renta						(5.102.738)	(7.905)	(5.110.643)
						(4.949.682)		(4.949.682)
<b>Ganancia (Pérdida), Total</b>								<b>15.025.491</b>
Activos de los Segmentos						3.257.998.285		3.257.998.285
Incremento de Activos no Corrientes	1.588.272	9.527.884	10.425.603	24.718.303	1.657.328	39.494.390		87.411.780
Pasivos de los Segmentos						2.085.284.503		2.085.284.503
Patrimonio								<b>1.172.713.782</b>
Patrimonio y Pasivos								3.257.998.285
Pérdidas por Deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	8.254.404	2.285.882	971.178	2.162.051	(682.973)			12.990.542
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación						26.634.533		26.634.533
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión						(139.628.381)		(139.628.381)
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación						(10.748.311)		(10.748.311)



	Descripción del Segmento							Total
	Personas	Empresas	Corporaciones	T. Móvil Perú	Otros Negocios	Sin Asignar	Eliminaciones	
Periodo 01-enero-2014 al 31-marzo-2014	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos</b>								
Ingresos de las Actividades Ordinarias	227.463.422	75.463.179	53.186.115	37.744.458	108.528.093		416.243.654	
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios	(157.281.497)	(49.534.626)	(40.819.027)	(47.395.115)	(91.596.072)		(300.500.708)	
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Ebitda</b>	<b>70.181.925</b>	<b>25.928.553</b>	<b>12.367.088</b>	<b>16.932.021</b>	<b>16.932.021</b>		<b>115.742.946</b>	
Depreciación, Amortización y Deterioro	(25.747.163)	(13.378.802)	(11.013.044)	(5.194.380)	(2.254.436)		(57.562.508)	
<b>Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)</b>	<b>44.434.762</b>	<b>12.549.751</b>	<b>1.354.044</b>	<b>(5.194.380)</b>	<b>14.677.585</b>	<b>0</b>	<b>58.180.438</b>	
Ingresos por Intereses Segmento					265.822		265.822	
Gastos por Intereses del Segmento					(11.806.260)		(11.806.260)	
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas					(562)		(562)	
Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Realjoste					(7.072.222)		(7.081.555)	
(Gastos) Ingresos sobre Impuesto a la Renta					(6.251.305)		(6.251.305)	
<b>Ganancia (Pérdida), Total</b>							<b>33.306.578</b>	
Activos de los Segmentos					2.505.997.255		2.505.997.255	
Incremento de Activos no Corrientes	7.374.883	6.327.762	16.067.111	9.683.052	2.319.428	70.821.392	112.593.628	
Pasivos de los Segmentos					1.401.799.623		1.401.799.623	
Patrimonio							1.104.197.632	
Patrimonio y Pasivos							2.505.997.255	
Pérdidas por Deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	9.373.059	2.538.010	941.949	1.269.539	356.243		14.478.800	
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación					115.803.266		115.803.266	
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión					(148.515.169)		(148.515.169)	
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación					31.664.847		31.664.847	

Los períodos 2015 y 2014 no se han visto afectados por discontinuación de algún tipo de operaciones.

El segmento “Personas” está representado por personas naturales, usuarias terminales de los servicios y equipos transados.

Por su parte, el segmento “Empresas”, corresponde generalmente a personas jurídicas, en las cuales los bienes y equipos adquiridos son utilizados en sus procesos productivos, o bien comercializados.

El segmento “Corporaciones” tiene similares características al segmento “Empresas”, pero referido a grandes empresas, públicas o privadas, organismos estatales, Bancos y todo tipo de organizaciones de gran tamaño.

El segmento “Telefonía Móvil Perú”, esta operación corresponde a los servicios prestados a través de la subsidiaria Entel Perú S. A.

El segmento “Otros Negocios” corresponde básicamente a servicios de infraestructura de redes prestado a otras empresas operadoras de telecomunicaciones, tanto nacionales como internacionales.

También se incluyen en este segmento las operaciones de las subsidiarias encargadas de proveer servicios de Call Center tanto en el país como en el extranjero, así como las operaciones en Perú, relativas a servicios empresariales, larga distancia, negocios de tráfico prestadas a través de Americatel Perú.

Las operaciones en el exterior, a través de las filiales en Perú, generaron ingresos por M\$56.394.368 y M\$43.322.640 durante los primeros trimestres del 2015 y 2014, equivalentes al 13,1% y 10,5% de los ingresos ordinarios del Grupo en cada uno de los respectivos períodos.

Las transacciones inter segmentos son valorizadas a precios de mercado, las que usualmente corresponde a los precios de venta a terceros.

Por las características del negocio y su financiamiento, no se efectúan distribuciones de los costos financieros.

Los resultados por segmento de negocios son determinados a distintos niveles, siendo los resultados a nivel de Ebitda los de mayor consideración, debido a que sus componentes incluyen mayoritariamente asignaciones directamente relacionadas.

En la asignación de ingresos y gastos a cada segmento de negocios, se consideran las correlaciones que existen entre sí y con activos y pasivos, no dando lugar a asignaciones asimétricas.

El Grupo Entel presta servicios de telecomunicaciones móviles, incluyendo voz, valor agregado, datos, banda ancha e Internet móvil, así como servicios de red fija, básicamente orientada a la propuesta de soluciones integradas, que comprenden servicios de redes de datos, telefonía local, acceso a Internet, telefonía pública de larga distancia, servicios de tecnologías de la información (data center, Externalización de Procesos de Negocio (BPO) y continuidad operacional), arriendo de redes y negocios de tráfico mayorista. También provee servicios de call center para el mercado corporativo y para las empresas del propio Grupo.

Las actividades antes descritas se desarrollan principalmente en Chile. Las actividades en el exterior son desarrolladas por tres sociedades operativas en Perú, orientadas a servicios de red fija y call center y a partir de septiembre de 2013 se incorpora Nextel del Perú con servicios de telefonía móvil.

A nivel de Grupo, no existen clientes que concentren porcentajes importantes de los ingresos. No se consideran en el análisis las facturaciones a los intermediarios de la carga magnética a usuarios de servicios móviles de prepago.

### Nota 33. Gestión de capital

#### Objetivos, políticas y procesos que la entidad aplica para gestionar el Capital

El objetivo de la Sociedad es obtener el máximo de Rentabilidad de su capital a través de inversiones en empresas líderes que contribuyen en forma relevante al desarrollo de los sectores en los que operan.

Para tales propósitos, la Administración de la Sociedad posee facultades suficientes para efectuar inversiones en negocios sobre la base de planes de expansión y en proyectos rentables de acuerdo a criterios técnicos-económicos que sean aprobados por el Directorio. Cuando corresponda según los estatutos y la legislación vigente las inversiones son aprobadas también en Junta de Accionistas.

Las fuentes de financiamiento se administran en concordancia con el plan financiero de largo plazo de la sociedad. Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, de endeudamiento tradicional con instituciones financieras nacionales o internacionales, instrumentos de oferta pública – ya sea en esta matriz o sus subsidiarias-, dividendos recibidos de empresas relacionadas y aportes de capital, si las condiciones estratégicas lo aconsejan.

De acuerdo con los estados financieros al 31 de marzo de 2015, los recursos gestionados como financiamiento de capital están representados por un Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de M\$ 730.031.132.

### Nota 34. Administración de riesgos

#### - Riesgo de cambio tecnológico

Las evoluciones en las tecnologías de las telecomunicaciones, hacen necesario que exista una permanente revisión de los planes de inversión de manera que estén cada uno de ellos, alineados en satisfacer las evoluciones de las necesidades de conectividad que van adoptando los mercados. Se ha observado que los cambios tecnológicos se generan tanto a partir de modificaciones en los hábitos de la demanda como en los desarrollos de nuevas formas de comunicarse, sean éstas asociados a sus aplicaciones como a las velocidades que utilizan. La inversión en nuevas tecnologías puede tener periodos de obsolescencia inferiores a los considerados en el momento de hacer la inversión generando con ello que no se cumplan las estimaciones iniciales de rentabilidad esperada.

Por lo anterior, el riesgo de cambio tecnológico resulta inherente a los sectores en los que se desenvuelven todos los negocios de la subsidiaria ENTEL. En este contexto, ENTEL considera como un elemento crítico de su competitividad, el mantenerse a la vanguardia en el desarrollo tecnológico gestionando activamente el riesgo de dicho cambio.

De acuerdo a ello, ENTEL ha definido como elemento estratégico de su desarrollo, una política activa y permanente de adopción de las más avanzadas tecnologías, siempre bajo con el criterio de una permanente revisión de su rentabilidad. Ello ha permitido a ENTEL posicionarse a la vanguardia tecnológica, adaptándose exitosamente en el uso de nuevas tecnologías, siendo un proveedor integrado de conectividad, ofreciendo constantemente nuevas formas de realizar los negocios. De esta manera, la aparición y el desarrollo de nuevas tecnologías han permitido que ENTEL crezca, se integre y se diversifique, reduciendo su exposición a concentrar sus negocios en nichos específicos.

- **Riesgos regulatorios**

La Regulación tiene un rol relevante en la industria de las telecomunicaciones. Las normas y criterios estables permiten evaluar adecuadamente los proyectos y reducir el riesgo de las inversiones, siendo por ello relevante un adecuado seguimiento de la evolución de la normativa.

En este aspecto, el principal instrumento regulador del sector de telecomunicaciones es la propia Ley General de Telecomunicaciones, y en los últimos años es posible advertir modificaciones importantes en el marco regulatorio a través de las obligaciones emanadas de las modificaciones a esta Ley, entre otras, Neutralidad en la Red, Modificación de las Zonas Primarias para el Servicio Telefónico Local; Sobre Recuperación y Continuidad e del Sistema Público de Telecomunicaciones; Portabilidad Numérica, Instalación de Antenas Emisoras y Transmisoras de Servicios de Telecomunicaciones y Ley que Introduce la Televisión Digital Terrestre.

Después de la implementación de la disposición legal que redujo las zonas primarias de 24 a 13 en la telefonía fija, durante el primer semestre del 2014 y finalizando en el mes de agosto en la Región Metropolitana, se implementó una única zona tarifaria para la telefonía local, con lo cual a partir de esta fecha solo existe una única zona tarifaria para las comunicaciones locales, lo que sin duda ha modificado en parte los comportamientos de consumo del tráfico telefónico.

Por otra parte, respecto de la implementación de la Portabilidad Numérica, iniciada en Diciembre de 2011 durante el último trimestre del año 2014 se activó la portabilidad de los números de servicios complementarios. En ese mismo tema, mediante Oficio emitido por la Subsecretaría de Telecomunicaciones se estableció un primer calendario en el cual la portabilidad geográfica de las líneas locales se implementará en agosto de 2015 y la portabilidad total (es decir la misma numeración se puede usar en redes fijas y móviles) se implementará en febrero de 2016. En forma paralela a dichos plazos, el Comité representativo de la Portabilidad está preparando al Licitación del Organismo Administrador de la Portabilidad (OAP) para un nuevo período a partir del 2016.

En materia de espectro, atendida la adjudicación del Bloque B de frecuencias de la banda de 2600 MHz (LTE, *Long Term Evolution* o 4G) a WILL S.A. concesionaria del grupo Entel, en el mes de marzo de 2014 se concluyó el proyecto comprometido en el Decreto de concesión autorizándose las obras del proyecto de este bloque de frecuencia. Asimismo y dentro del marco del concurso, respecto las localidades obligatorias incluidas en este concurso cuyo plazo de implementación es de 2 años (hasta marzo de 2015), se concluyó la recepción de las obras correspondientes, excepto por aquellos polígonos que presentaron casos de fuerza mayor (5) los que estarían muy próximos a terminar sus obras y para los cuales se cuenta con una extensión de plazo para el cumplimiento.

Por su parte, respecto del concurso público para otorgar concesiones de servicio público de transmisión de datos en la banda de frecuencia de 700 MHz, iniciado en octubre de 2013, después del proceso de licitación, donde Entel se adjudicó el bloque B de esta frecuencia, bloque con mayor cantidad de espectro, actualmente esta adjudicación se encuentra en proceso de tramitación para obtener su decreto definitivo, después que se resolvieran favorablemente por el Ministerio las oposiciones presentadas y también rechazada por la Corte de Apelaciones (de conformidad al proceso que establece la Ley) la apelación presentada, confirmando los rechazos ya emitidos por la Autoridad Administrativa. Sin embargo, aún se encuentra tramitándose en la Subtel el Decreto que se debe emitir hacia Contraloría para otorgar las concesiones.

Esta frecuencia, tal como se ha expresado por diversos expertos, es relevante para el desarrollo de la oferta de servicios de telecomunicaciones, en especial para los servicios de transmisión de datos de alta velocidad (LTE), ya que permite complementar la oferta de servicios LTE o 4G con una banda de mayor penetración *indoor* y mejor cobertura rural.

En este mismo tema, se recibió una demanda en el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, (una de las mismas empresas que presentó la oposición) aduciendo que dicho concurso no generaba condiciones favorables a la competencia ya que se acaparaba espectro y no se garantizaba su uso eficiente. Proceso que aún se mantienen en revisión por parte del TDLC, pero que por el momento no genera suspensión de los actos administrativos que se tramitan en la Subtel y/o Contraloría.

En otro orden de cosas, el TDLC se encuentra en la última fase de estudio de la Instrucción de Carácter General N° 2 en lo pertinente a los planes que tienen Intrared sin costo asociado a un mismo pagador (RUT), proceso en el cual se podrían establecer nuevas condiciones para este tipo de tráfico.

Por otra parte, para el proceso iniciado por la FNE (del tipo no contencioso) ante el TDLC, mediante el cual se solicitó que se establezcan recomendaciones al MINVU y Subtel para que ambos organismos reguladores modifiquen la normativa sectorial y en su caso la perfeccionen para que un mayor número de oferentes pueda otorgar los servicios de telecomunicaciones en edificios y condominios, el TDLC resolvió en el mismo sentido, es decir, instituyó la recomendación que dichos organismos establecieran normativas que se obligara en los nuevos proyectos inmobiliarios (edificios o condominios) para que existiera la factibilidad de un mayor número de ofertas de servicios de Telecomunicaciones.

En esta misma materia, después de una revisión parlamentaria en ambas cámaras, se aprobó con amplia mayoría el Proyecto de libre elección de los Servicios de Telecomunicaciones, donde se establecen obligaciones a los Edificios y Condominios de manera de permitir el acceso de los servicios de telecomunicaciones en este tipo de propiedades, incluso en forma retroactiva para las urbanizaciones de Edificios y Condominios ya construidos.

Respecto del proceso tarifario de la concesionaria Entel PCS Telecomunicaciones, ya se cumplió el primer año de implementación de las nuevas tarifas del respectivo Decreto Tarifario, y a partir de Enero de 2015 se produce una nueva baja estructural a las tarifas del año 1 de aproximadamente un 15%.

Por su parte, se finalizó el proceso tarifario de telefonía fija de Telefónica CTC, el cual concentra más del 60% de las líneas fijas y donde la propuesta tarifaria final de la Subtel es una baja en la tarifa de cargo de acceso del 38%. En igual sentido, ha entrado en la etapa final del proceso de Fijación de Tarifas de VTR (Fija), con el ingreso de la propuesta a Contraloría y con tarifas que son similares a las que actualmente se encuentran en trámite para Telefónica, lo que implicará reducciones en pago de cargos de acceso del orden del 40% en las llamadas hacia esta compañía.

En materia legislativa de Telecomunicaciones se tiene que los proyectos de Ley en actual discusión parlamentaria destacan el Proyecto de Ley que crea la Superintendencia de Telecomunicaciones, Ley que regula la Velocidad Mínima Garantizada en Internet y el Proyecto de Ley para las Llamadas a los Niveles de Emergencia, este último con el objeto de un adecuado uso del servicio evitando llamadas inoficiosas.

Adicionalmente, durante el tercer trimestre 2014 se inició la discusión de un proyecto de Ley que reformula la Ley sobre los Derechos del Consumidor (SERNAC), para fortalecer la actividad de dicho organismo y otorgar nuevas facultades. Este proyecto ha presentado una rápida tramitación impulsado principalmente por el Gobierno y nuestras concesionarias a través de la asociación gremial de operadores móviles ha presentado sus observaciones al proyecto de Ley en trámite.

Finalmente, en el mes de junio 2014 se inició la vigencia del nuevo Reglamento de Servicios de Telecomunicaciones, que además de establecer un nuevo marco normativo para los servicios de telecomunicaciones en Chile actualiza la normativa sectorial haciendo extensible las obligaciones que ya existía en la telefonía a los servicios de Acceso a Internet y Televisión de pago. Además este nuevo cuerpo normativo recoge los nuevos servicios que se prestan en las redes como el *Roaming* y los servicios de valor agregado, estableciendo condiciones para su contratación, habilitación y deshabilitación, modifican los documentos de cobro, y obliga a una mayor cantidad de información disponible para sus usuarios. Estos cambios regulatorios que está introduciendo la Autoridad, permiten crear nuevas oportunidades de negocios. Adicionalmente, la diversificación y el tamaño relativo de ENTEL, permiten paliar las consecuencias de una eventual regulación adversa o inadecuada, reduciendo el riesgo agregado de la operación, de sus flujos, de la creación de valor para sus accionistas y de su aporte a la comunidad. Con todo, dentro de una industria regulada como en la que ENTEL desarrolla sus negocios, no se pueden descartar cambios normativos o de política dispuestos por la Autoridad a nivel legal o reglamentario, que puedan tener un impacto en los resultados de la Compañía o restricciones en sus posibilidades de crecimiento.

- **Riesgo de tipo de cambio**

El financiamiento de la subsidiaria Entel está denominado mayoritariamente en moneda extranjera representado por créditos bancarios y bonos de largo plazo por US\$ 2.100 millones, cuyo detalle se presenta en la Nota 18 a los estados financieros. Adicionalmente parte de los proveedores de Entel, cuyo detalle también se incluye en la Nota N° 18, generan permanentemente obligaciones por pagar en moneda extranjera. Ambas componentes son pasivos que cambian diariamente su valor debido a las fluctuaciones de cambio en la cotización de las paridades. Ante ello, Entel suscribe contratos de corto y largo plazo en posiciones activas de moneda extranjera (instrumento derivado), tal que el balance quede inmunizado ante dichas variaciones y eliminando con ello el riesgo de fluctuación por tipo de cambio.

- **Riesgo de tasa de interés**

A través de su Política de Cobertura de Riesgo de Tasa de Interés, se busca fundamentalmente asegurar un nivel de cobertura de su gasto financiero tal que permita un adecuado desempeño del negocio a través del tiempo, tener una mayor predictibilidad del gasto financiero y asegurar un mayor control sobre el mismo.

Generalmente existe una correlación positiva entre el negocio de la compañía, el ciclo económico y el nivel de tasas de interés. Esto genera una cobertura natural entre los flujos del negocio y los gastos financieros, aunque en algunas situaciones se pueden producir desfases en el tiempo respecto de ésta.

La deuda de la Sociedad está constituida mayoritariamente por bonos internacionales y locales de largo plazo e instrumentos de cobertura denominados en tasas fijas. No obstante lo anterior, y para cumplir con los objetivos antes señalados y para aquellas porciones de deuda en tasa variable, la Sociedad considera contratar seguros de tasas de interés que fijan la misma, tales como FRA o Cross Currency Swap que reduzcan la variabilidad que pudieran tener los intereses generados por las deudas pactadas en tasas variables tales como la Libor, Tab, Cámara, etc.

Entre las consideraciones que se incorporan para decidir, están la revisión a los descuentos implícitos en las curvas de tasas futuras (curvas swaps), los estudios de mercado, las encuestas de expectativas económicas que entregan entidades públicas y las estimaciones sobre la Economía y su impacto en las principales variables.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros, valores negociables y derivados, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Control de Gestión, en el caso de Entel y del Gerente General en el caso de Almendral, en conformidad con políticas creadas para mantener el capital invertido. Estas políticas diversifican el riesgo mediante límites preestablecidos por días de colocaciones, porcentaje por institución y riesgo de los papeles en los cuales se invierten los excedentes de caja. Los instrumentos de inversión aprobados y utilizados son aquellos emitidos por el Banco Central de Chile o por filiales bancarias que tengan clasificaciones de riesgo de nivel superior. Las inversiones se pueden denominar tanto en moneda nacional como en las principales monedas extranjeras.

La exposición al riesgo asociada a la recuperación de las cuentas por cobrar originadas en las operaciones comerciales, nace de los plazos que, por las características de la industria de las telecomunicaciones, necesariamente se debe otorgar, tanto a los clientes directos, como a los intermediarios, así como a otros operadores nacionales e internacionales, con los que se mantienen convenios de interconexión recíproca.

La gestión del riesgo relacionado con cuentas por cobrar, está orientada a minimizar la exposición, dentro de las posibilidades que permiten las condiciones de mercado. Los procesos de gestión de riesgos son diferenciados, según las características de los deudores, conforme a controles segmentados de cartera; entre otros, se distinguen clientes personas naturales, empresas, corporaciones, compañías de telecomunicaciones, corresponsales, distribuidores, grandes tiendas u otros canales de distribución de bienes y servicios, ver nota N° 8.

En relación con cada segmento, existen modelos prospectivos y predictivo que permite generar políticas de según el origen de la deuda, que van desde las modalidades de servicios pre pagados para las combinaciones cliente/producto más riesgosas, hasta la fijación de límites de créditos, con y sin garantías colaterales, seguros de crédito y otras alternativas, evaluadas caso a caso.

- **Riesgo de liquidez**

En términos de proveer de la liquidez necesaria para cubrir las obligaciones financieras en forma oportuna, Entel se anticipa a los futuros vencimientos buscando la alternativa de mercado que pueda proveer oportunamente los fondos. Es por ello que durante los años 2014, se anticiparon pagos del vencimiento de las cuotas de amortización que debían pagarse en junio del año 2015, respectivamente, evitando con ello el riesgo que pudiesen tener los mercados de deuda.

Para mayor detalle, en nota 18 se detallan los vencimientos de pasivos financieros.

## **Nota 35. Contingencias, litigios y restricciones financieras**

### **i) Contingencias y Restricciones de la Sociedad Matriz**

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad Matriz Almendra S.A. no presenta contingencias ni restricciones directas que puedan afectarla.

A continuación se detallan las Contingencias y Restricciones de las subsidiarias Almendra Telecomunicaciones S. A. y Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.(ENTEL)

### **ii) Contingencias y Restricciones de la Subsidiaria Almendra Telecomunicaciones S. A.**

Al 31 de marzo de 2015 no existen restricciones en la subsidiaria Almendra Telecomunicaciones S. A., dado que con fecha 15 de diciembre de 2014 se pagó la última cuota de la línea de bonos que la sociedad mantenía.

Hasta esa fecha existían restricciones a la gestión y límites a indicadores financieros de Almendra Telecomunicaciones S. A., impuestos por la Emisión de Bonos vigentes, los cuales fueron cumplidos por la sociedad.

### **iii) Contingencias y Restricciones de la Subsidiaria Entel**

Las contingencias por compromisos directos de las Sociedades del Grupo Entel al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2013, dicen relación con:

**a.** Contingencias por compromisos directos referidos a órdenes de compra colocadas en el exterior, las que a cada período ascienden a M\$ 6.874.252 y M\$ 9.084.526.-, respectivamente. Estas órdenes de compra en su totalidad se encuentran expresadas en moneda extranjera y han sido convertidas a las paridades vigentes a cada cierre.

**b.** Contingencia por boletas de garantías bancarias entregadas para garantizar el fiel cumplimiento de contrato, adjudicación de frecuencias de 900 MHz y la reposición de bienes de uso público en relación con la construcción y mantención de redes. Las boletas vigentes a cada período ascendían a M\$ 106.403.525.- y M\$ 84.063.494.-, respectivamente.

**c.** Al 31 de marzo de 2015, existen los siguientes juicios y acciones legales de carácter relevante que pueden representar una contingencia de pérdida para las empresas del Grupo:

**- Promotora Promout con Entel y Entelphone S.A.**

Demanda interpuesta en 18° Juzgado Civil de Santiago.

Rol 1250-2006, notificada 17 de marzo de 2006

Demandadas; Entel y Entelphone

Se indemnice a la actora por la suma de 46.000 UF a título de daño emergente y moral.

Causa de pedir; Supuestos perjuicios causados por incumplimiento de contrato de telemarketing.

Etapa procesal actual: Con fecha 17 de octubre de 2014 demandante en autos presenta escrito solicitando se cite a las partes a oír sentencia por encontrarse el período probatorio concluido. Con fecha 11 de diciembre del año 2014, el tribunal dicta el cítese a las partes a oír sentencia.

Estimación contingencia; Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

**-Arriagada con Claro Chile y Entel PCS**

Tribunal: 3° Juzgado Civil de la Serena

Rol: C-683-2014

Notificación: 15/10/2010

Materia: Indemnización de perjuicios.

Demandante: Sandra Arriagada Aliaga

Cosa pedida: Indemnización de \$250.000.000

Causa de pedir: Instalación de antenas con efectos perjudiciales.

Etapa procesal actual: Con fecha 15 de octubre Entel presenta escrito reponiendo la apertura del período probatorio para tramitar el incidente con ocasión de la excepciones dilatorias intentadas por Claro Chile S. A., por no encontrarse todos los demandados notificados. Con fecha 27 de octubre de 2014 se presenta escrito deduciendo las excepciones dilatorias. Con fecha 8 de abril de 2015 el tribunal ordena el archivo de la causa.

Estimación contingencia; Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

**- Manzano con Entel S.A.**

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Puerto Montt

Rol: 6286-2010

Notificación: 27 de diciembre de 2010

Materia: Indemnización de perjuicios

Demandante: Federico Isaías Manzano Vera

Cosa pedida: indemnización de perjuicios por la suma de \$100.808.000.

Causa de pedir: incumplimiento legal al habersele imputado al demandado un delito falso.

Etapa actual: Tribunal acoge excepción de incompetencia absoluta. Demandante apela N° Ingreso Corte 384-2011. Con fecha 25 de julio de 2011 Corte revoca resolución apelada declarando que se rechaza excepción. Con fecha 2 de agosto se dictó el cúmplase. Archivada desde 22 de junio 2012. Legajo N° 130.2012.

Estimación contingencia: Ninguna, causa terminada.

**- Motta con Ericsson Chile S.A.**

Tribunal: 8° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 35257-2011

Notificación: 05/10/2012

Materia: Indemnización de perjuicios.

Demandante: Carlos Motta Pouchucq

Cosa pedida: Indemnización de \$500.000.000

Causa de pedir: Muerte por accidente laboral.

Etapa procesal actual: Con fecha 5 de diciembre de 2014, la Corte de Apelaciones de Santiago confirma la sentencia apelada (ROL ICA 6416-2014) siendo favorable para Entel. Con fecha 20 de enero de 2015 la contraria presenta recurso de casación en el fondo y en la forma. Con fecha 15 de abril de 2015 la causa queda en estado de acuerdo de la Excm. Corte Suprema.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

**- Plug & Play Net SA. y Entel S.A.**

Tribunal: Arbitral.

Notificación: 20 de noviembre de 2013

Materia: Arbitraje

Cosa pedida: Indemnización de perjuicios.

Causa de pedir: Contrato de servicios privados de telecomunicaciones.

Etapa procesal actual: Con fecha 9 de enero del 2015 se falla recurso de reposición presentado por las partes. Con fecha 29 y 30 de enero de 2015 la demandante rinde su prueba testimonial en la ciudad de Temuco. Con fecha 30 de enero del mismo año se realiza la inspección personal del tribunal en la ciudad de Temuco y localidad de Gorbea. Con fecha 10 de abril de 2015 Entel presenta escrito acompañando documentos dentro del término probatorio y solicitando la realización de un peritaje. A la espera de la resolución de peritaje.

Contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

**-ACB Ingeniería con Entel S. A.**

Tribunal: 25° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 12.403-2014

Notificación: 23 de septiembre de 2014.

Materia: Indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual en procedimiento ordinario de mayor cuantía.

Demandante: ACB Ingeniería Limitada.

Demandado: Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.

Cosa pedida: Indemnización de perjuicios compensatoria por el monto total de \$1.116.720.000.

Causa de pedir: Incumplimiento de Contrato.

Etapa procesal actual: Con fecha 13 de octubre de 2014 Entel presenta escrito deduciendo una excepción dilatoria por existir cláusula arbitral en el contrato en el cual se sustenta la actora. Con fecha 5 de noviembre la demandante evacua traslado.

Con fecha 4 de diciembre de 2014, finalmente, el tribunal acoge la excepción deducida, declarándose incompetente para seguir conociendo el litigio, poniendo de esta manera fin a la causa y debiendo ACB Ingeniería acudir a un juez árbitro si desea persistir en su pretensión.

Estimación contingencia: Ninguna, causa terminada.

**-Vulco S. A. con Entel S. A.**

Tribunal: Arbitral

Notificación: 12 de diciembre de 2014.

Materia: Arbitraje

Demandante: Vulco S. A.

Cosa pedida: Indemnización de perjuicios por \$270.000.000.

Causa de pedir: Demanda de incumplimiento de obligación de restitución de inmueble más indemnización de perjuicios.

Etapa procesal actual: Con fecha 9 de diciembre de 2014 demandante presenta demanda, proveyéndose con fecha 12 del mismo mes. Con fecha 13 de enero de 2015 Entel presenta su contestación a la demanda presentada por Vulco y en el mismo acto demanda convencionalmente a éste último. Con fecha 2 de febrero de 2015 Vulco presenta su contestación a nuestra demanda reconvencional. Con fecha 24 de marzo de 2015 las partes de común acuerdo suspenden el procedimiento hasta el día 27 de abril de 2015.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

**-Netline Mobile S.A.C. / Entel PCS Telecomunicaciones S. A. (A.R.)**

Tribunal: De Defensa de la Libre Competencia

Rol: C-271\_2013 (acumulada a 269-2013)

Notificación: 16 de enero de 2014.

Materia: Procedimiento contencioso por infracción a la libre competencia.

Demandante: Netline Mobile S.A. y OPC Ingeniería Ltda.

Cosa pedida: Solicitan al TDLC que declare que 8i9 se proceda al cumplimiento inmediato de la sentencia de 23 de diciembre de 20112, (ii) que las demandadas han infringido el DL 211, (iii) que

las demandadas se abstengan de seguir ejecutando las prácticas y (iv) que se sancione con una multa de 20.000 UUTA a cada una.

Causa de pedir: infracción al DL 211.

Etapa procesal actual: En término probatorio.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

**-Conadecus c/ Telefónica Móviles Chile S. A. y Otros (A.R.)**

Tribunal: De Defensa de la Libre Competencia.

Rol: C-275-2014.

Notificación: 8 de mayo de 2014.

Materia: Procedimiento contencioso por infracción a la libre competencia.

Demandante: Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios, Conadecus.

Cosa pedida: (i) Que las demandadas han infringido el artículo 3° del DL 211; (ii) Que se ponga término a la participación de las demandadas en el proceso de licitación de la banda de frecuencia de 700 MHz, y a todos los actos relacionados con ese proceso; (iii) Que, en subsidio de lo anterior, las demandadas se desprendan de la banda de frecuencia acaparadas de manera ilícita, hasta ajustarse al límite de 60 MHz o al que el H. Tribunal disponga en un procedimiento no contencioso; (iv) Que se abstengan de seguir realizando las conductas imputadas; y (v) Que se le imponga una multa a beneficio fiscal de 20.000 UTA a cada una.

Causa de pedir: Infracción al DL 211.

Etapa procesal actual: En término probatorio.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

**-Max Ltda. c/ Telefónica Móviles Chile S. A. y Otras**

Tribunal: De Defensa de la Libre Competencia.

Rol: C-286-2014.

Notificación: Pendiente.

Materia: Procedimiento contencioso por infracción a la libre competencia.

Demandante: Telecomunicaciones Max Ltda.

Cosa pedida: Solicita al TDLC que declare que (i) se proceda al cumplimiento inmediato de la sentencia de 23 de diciembre de 2011; (ii) las demandadas han infringido el DL 211; (iii) las demandadas se abstengan de seguir ejecutando las prácticas y (v) se sancione con una multa de 20.000 a cada una.

Causa de Pedir: Infracción DL 211.

Etapa procesal actual: Pendiente de notificación.

Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

**-Telestar Móvil S. A. con Entel PCS Telecomunicaciones S. A. y Otros**

Tribunal: De Defensa de la Libre Competencia.

Rol: C-286-2014.

Notificación: Pendiente.

Materia: Procedimiento contencioso por infracción a la libre competencia.

Demandante: Telestar Móvil S. A.

Cosa pedida: Solicita al TDLC que declare que (i) se proceda al cumplimiento inmediato de la sentencia de 23 de diciembre de 2011; (ii) las demandadas han infringido el DL 211; (iii) las demandadas se abstengan de seguir ejecutando las prácticas; (v) se sancione con una multa de 20.000 a cada una y (v) que se aplique el artículo 26 del DL 211.

Causa de Pedir: Infracción DL 211.

Etapa procesal actual: Archivado por falta de notificación.

Estimación contingencia: Archivada.

**-Netline con Telefónica S. A. y Otros (A.R.)**

Tribunal: 6° Juzgado Civil de Santiago

Rol: C-3320-2014

Notificación: 7 de mayo de 2014.

Materia: Indemnización de perjuicios.

Demandante: Netline Mobile S. A.

Cosa pedida: Pago de \$59.112.106.116.

Causa de pedir: Indemnización de perjuicios por infracción a la libre competencia.

Etapa procesal actual: A la espera de reanudación de audiencia de contestación y conciliación.

Estimación contingencia: Ninguna, se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos. Aún en el probable caso de estimarse que tiene fundamento, la contingencia se estima en un máximo de \$ 4.000.000.000.

#### **-Telecomunicaciones Net Uno con telefónica Móvil y Otros**

Tribunal: 10° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 18285-2014

Notificación: 14 de enero de 2015.

Materia: Indemnización de perjuicios.

Demandante: Telecomunicaciones Net Uno

Cosa pedida: Pago de \$76.684.828.206.

Causa de pedir: Indemnización de perjuicios por infracción a la libre competencia.

Etapa procesal actual: Pendiente resolución incidente de nulidad de todo lo obrado.

Estimación contingencia: Ninguna, se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

#### **d. Procesos Tributarios**

- La Subsidiaria Entel ha sido notificada por el Servicio de Impuestos Internos de las siguientes actuaciones:

1) Resolución Ex. N° 84/2007 de fecha 27/04/2007. La referida Resolución dispuso en lo sustancial modificar la Renta Líquida Imponible a la suma de (M\$ 176.660), modificar la base de impuesto único a la suma de M\$ 1.443.671, en ambos casos para el año Tributario 2005 derivado de imputaciones y ajustes practicados por la Sociedad.

En contra de dicha Resolución, se interpuso reclamo ante el Tribunal Tributario del Servicio de Impuestos Internos con fecha 11 de julio de 2007. En la actualidad, el proceso se encuentra a la espera de que el Tribuna reciba la causa a prueba.

2) Liquidaciones 4 y 5 del 25/04/2007. En estas liquidaciones se solicita el reintegro de M\$2.641.281 más reajustes, intereses y multas, derivados de imputaciones y ajustes practicados por la Sociedad en la determinación de la renta por los años tributarios 2004 y 2005 y que, a juicio del citado Servicio, serían indebidos.

En contra de dichas Liquidaciones. Se interpuso reclamo ante el Tribunal Tributario del Servicio de Impuestos Internos con fecha 11 de julio de 2007. En la actualidad, se encuentra pendiente de resolución en relación a la prueba aportada al proceso.

3) Liquidaciones 3,4 y 5 de fecha 24/04/2005. En estas liquidaciones se solicita el reintegro de M\$2.267.037, más reajustes, intereses y multas, derivados de imputaciones y ajustes practicados por la Sociedad en el determinación de la renta por los años tributarios 2005 y 2006 y que a juicio del citado Servicio, serían indebidos.

En contra de dichas liquidaciones, la Sociedad solicitó la revisión de la actuación fiscalizadora (RAF) con fecha 9 de julio de 2008, solicitud que fue resuelta con fecha 11 de mayo de 2009 mediante Resolución 22-09, en la que se acogió parcialmente la RAF, razón por la que posteriormente en contra de dichas Liquidaciones se interpuso reclamo ante el Tribunal Tributario del Servicio de Impuestos Internos con fecha 11 de julio de 2007. En la actualidad, se encuentra pendiente que la Dirección de Grandes Contribuyentes remita ciertos antecedentes al Tribunal como parte de la prueba.

4) Liquidaciones 33 a 36 del 01.09.09. En estas liquidaciones se solicitan reintegros y pagos de impuestos por M\$4.657.018, más reajustes, intereses y multas, derivados de imputaciones y ajustes practicados por la sociedad en la determinación de la renta por los años tributarios 2007 y 2008 y que a juicio de dicho servicio serían indebidos.

Con fecha 07 de enero 2011, el citado Servicio emitió la resolución 59-2010, en la que acogió sólo parcialmente la solicitud de revisión de la acción fiscalizadora (RAF) presentada, con fecha 13 de noviembre del 2009. En contra la referida Liquidación, se presentó un reclamo ante el Tribunal Tributario Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos el cual actualmente se encuentra en etapa de término probatorio.

- La filial Call Center S.A. fue notificada con fecha 30.04.08 por el Servicio de Impuestos Internos de la citación N°26/29.04.08. En dicha citación se impugnan pérdidas tributarias declaradas por la Sociedad hasta el año tributario 2005 por un total de M\$11.599.818. De prosperar esta impugnación, no sería posible aplicar estas pérdidas a futuras utilidades.

En contra de dicha Liquidación, la Sociedad solicitó la revisión de la actuación fiscalizadora (RAF) con fecha 10 de octubre de 2008, solicitud que fue resuelta con fecha 31 de agosto de 2009 mediante Resolución 59-09, en la que se acogió parcialmente la RAF, dejando sin efecto la liquidación de Impuestos y determinándose una menor pérdida tributaria. Contra la referida Liquidación, se presentó un reclamo ante el Tribunal Tributario del Servicio de Impuestos Internos. En la actualidad, dicho proceso se encuentra a la espera de que el Tribunal reciba la causa a prueba.

- A la filial Entel Contact Center SA. (Ex Satel SA.), le han sido denegadas devoluciones de pagos provisionales de impuestos por M\$103.109 por el año tributario 2003 y M\$81.510 por el año tributario 2004. Se está a la espera que el Tribunal reciba la causa a prueba.

**e.** Existen restricciones a la gestión y relaciones financieras medidas sobre los Estados Financieros Trimestrales, impuestos por los contratos de crédito bancarios y en bonos colocados tanto en el mercado internacional como en Chile.

Entre estas las más relevantes se refieren a:

1) Indicadores Financieros

Tanto para los Bonos locales como para el crédito bancario internacional, el índice de endeudamiento no podrá superar una relación de Deuda Financiera Neta / EBITDA. Para el bono local es de 4,0:1 y para el crédito bancario de 4,6:1 durante el año 2015 decreciendo hacia el 2017, llegando a 4,0:1. Para estos efectos se considera el endeudamiento financiero descontado por los instrumentos derivados y considerando las inversiones financieras.

También el índice de cobertura de intereses financieros netos, EBITDA/ gasto financiero neto, debe presentar una relación no inferior a 2,5:1, para ambos.

Para ambos indicadores el EBITDA y los gastos financieros netos son calculados para los 12 últimos meses previos a cada cierre trimestral.

2) Otras restricciones

Adicionalmente los contratos consideran restricciones tales como:

- a) No fusionarse o consolidar con otra empresa, excepto que, si la Sociedad que sobrevive asume las obligaciones y no sobrepasa las restricciones establecidas en los convenios.
- b) Venta de Activos: La Sociedad Matriz o sus filiales podrán vender activos considerando:
  - Un valor justo para el activo vendido
  - Una reinversión del producto de la venta en el negocio principal del producto de la venta
- c) Se permite cualquier otra venta que este asociada a inventario obsoletos o innecesarios, operaciones sobre efectivo o efectivos equivalentes y cualquier otra venta que sea consecuencia del curso ordinario de los negocios.

### 3) Gravámenes

Permitido otorgar gravámenes dentro del giro normal del negocio y por hasta un monto proporcional al tamaño de los activos de la Sociedad.

En caso de incumplimiento de alguno de estos requisitos, el acreedor podrá exigir el pago de todos los montos adeudados, sin posibilidad de reclamo, demanda o protesta por parte del deudor.

En base a los estados financieros auditados o no auditados, según corresponda, la sociedad trimestralmente calcula y controla el cumplimiento de las restricciones financieras incluidas en los contratos de crédito bancario y Bonos. Estos cálculos se efectúan considerando las definiciones contempladas en los acuerdos para las diferentes magnitudes a relacionar.

Al 31 de marzo de 2015, en lo que se refiere a restricciones financieras los resultados del control son los siguientes:

Índice de endeudamiento consolidado (Deuda Financiera Neta/Ebitda. Su relación es 3,0:1, frente a un máximo permitido de 4,6:1, para el crédito bancario internacional y de 4,0:1 para el bono local.

Índice de cobertura de intereses consolidado (Ebitda/Gastos Financieros Netos). Su relación es 9,1:1 frente a un mínimo permitido de 2,5:1.

f. Contingencia por eventuales erogaciones, en relación a las modificaciones a la Ley de Urbanismo, las cuales establecen regulaciones a la instalación de antenas (Ley de Antenas), según se revela dentro de los riesgos regulatorios en nota 34.

### Nota 36. Cauciones obtenidas de terceros

En garantía de la emisión de Bonos de la subsidiaria Almendra Telecomunicaciones S. A., su subsidiaria, Inversiones ATEL Ltda., constituyó a favor de los tenedores de bonos, prendas mercantiles sobre las acciones de ENTEL, de acuerdo al siguiente detalle:

-32.000.000 acciones hasta el 31 de Diciembre de 2013  
-16.000.000 acciones hasta el 31 de Diciembre de 2014

Con fecha 15 de diciembre de 2014 se pagó la última cuota de capital e intereses de la referida línea de bonos y se procedió a efectuar el alzamiento de las referidas prendas.

### Nota 37. Medioambiente

Almendra S. A y sus subsidiarias no han efectuado desembolsos relacionados con la normativa medioambiental.

### Nota 38. Investigación y Desarrollo

Almendra S. A. y sus subsidiarias, no han realizado actividades de esta naturaleza durante los periodos cubiertos por los presentes estados financieros.

No obstante lo anterior, la subsidiaria ENTEL S. A. mantiene vigente un contrato con la principal agencia pública a cargo de impulsar la innovación (Comité Innova Chile de CORFO), orientada a la innovación empresarial, emprendimiento innovador, difusión y transferencia tecnológica e innovación de interés público. Los gastos efectuados hasta la fecha en el marco de esta iniciativa aún no califican como de investigación y desarrollo propiamente tales.

En el marco de este contrato, se estableció un moderno Centro de Innovación, focalizado a la generación de proyectos de alta tecnología, con la participación conjunta de clientes y aliados tecnológicos.

### **Nota 39. Sanciones**

Almendral S. A. y sus subsidiarias, sus directores o administradores no han sido afectados por sanciones de ninguna naturaleza por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otras autoridades administrativas.

### **Nota 40. Información financiera resumida de subsidiarias**

A continuación se resume la información financiera de las subsidiarias que han sido incluidas en el proceso de consolidación de los presentes estados financieros consolidados. También se presentan las transacciones y los saldos a favor o en contra con su respectiva Matriz.

También se presentan las transacciones y los saldos a favor o en contra.

La información anterior, se encuentra preparada de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.



Almendral

Almendral S. A. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

a) Estados Financieros Resumidos

Nombre Sociedad	Activos		Pasivos		Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida)	Resultado Integral
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes			
Inversiones Altel Ltda.	766.948.732	2.480.686.476	491.175.670	1.568.392.139	430.184.008	15.037.793	26.774.999
Almendral Telecomunicaciones S. A.	770.421.696	2.484.376.732	501.790.616	1.574.383.494	430.184.008	14.947.124	26.684.330
Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	1.433	850	0	0	0	(2.284)	(2.284)
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	766.931.453	2.239.836.343	493.638.159	1.534.518.577	430.184.008	15.041.418	26.778.624
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	258.437.893	764.487.516	254.626.778	292.161.538	322.083.368	47.574.026	47.574.026
Entel Comercial S. A.	14.785.883	154.036	11.551.258	0	230.891	94.914	94.914
Entel Inversiones S. A.	9.811	25.886.461	689.499	0	0	(1.803.482)	(2.362.087)
Entel Servicios Telefónicos S. A.	303.228	1.263.570	240.981	944	186.202	110.822	110.822
Entel Call Center S. A.	6.467.584	23.553.242	2.264.973	18.873.663	4.851.626	458.700	450.691
Entel Telefonía Local S. A.	31.769.678	11.692.350	18.909.298	0	22.478.706	5.531.134	5.531.134
Micarrier Telecomunicaciones S. A.	285.049	2.255.577	228.514	0	-7.401	(28.361)	(28.631)
Entel Contac Center S. A.	1.881.142	5.897.857	798.940	0	1.957.498	186.654	186.654
Entel Servicios Empresariales S. A.	379.462	1.971.626	999.656	0	1.798.118	225.084	225.084
Soc. de Telecomunicaciones InstabEEP Ltda.	3.947	1	0	789.233	0	(746)	(746)
Transam Comunicaciones S. A.	3.325.278	1.131.187	1.608.053	4.924.858	16.579.713	2.294.078	2.294.078
Will S. A.	485.426	10.806.099	256.772	12.061.079	0	104.668	104.668
Americatel Perú S. A.	7.248.773	22.919.429	5.933.198	7.594.683	7.510.678	516.829	516.829
Servicios de Call Center del Perú S. A.	4.499.601	3.555.482	2.338.638	3.090.591	4.190.146	210.817	210.817
Nextel Perú S. A.	147.147.216	540.175.875	131.561.158	361.260.126	49.233.098	(33.219.996)	(33.219.996)
Entel International B.V.I. Corp.	25.747	249.683	0	0	0	7.392	7.392



Almedral

Almedral S. A. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nombre Sociedad	Activos			Pasivos			Ingresos		Ganancia (Pérdida)	Resultado Integral
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Ordinarios	Ordinarios				
										Al 31 de marzo de 2014
										Al 31 de diciembre de 2014
Inversiones Altel Ltda.	881.466.619	2.395.203.807	586.399.463	1.526.937.330	414.150.979	414.150.979	33.906.988	52.372.739		
Almedral Telecomunicaciones S. A.	884.924.268	2.398.875.492	594.447.196	1.532.928.685	414.150.979	414.150.979	33.441.358	51.907.109		
Inmobiliaria El Almedral S. A.	326.892	2.434.536	289.721	208.599	2.805	2.805	(9.011)	(9.011)		
Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	2.609	0	0	0	0	0	(1.624)	(1.624)		
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	881.440.823	2.154.354.580	586.386.773	1.493.063.768	414.150.979	414.150.979	33.906.711	52.372.462		
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	264.852.860	767.788.001	264.379.336	325.426.250	297.635.267	297.635.267	40.051.578	40.051.578		
Entel Comercial S. A.	16.623.368	142.444	13.443.600	0	352.999	352.999	131.196	131.196		
Entel Inversiones S. A.	9.822	25.469.486	504.367	0	0	0	(935.256)	305.907		
Entel Servicios Telefónicos S. A.	328.553	1.101.045	214.603	944	187.042	187.042	65.410	65.410		
Entel Call Center S. A.	7.031.991	23.451.114	3.071.539	18.980.067	4.910.142	4.910.142	92.382	210.164		
Entel Telefonía Local S. A.	27.557.626	8.951.369	17.487.399	0	17.156.646	17.156.646	1.336.212	1.336.212		
Micarrier Telecomunicaciones S. A.	257.917	2.259.054	176.498	0	48.122	48.122	(15.718)	(15.718)		
Entel Contac Center S. A. (Ex Satel S. A.)	1.772.354	5.947.754	926.703	0	2.063.545	2.063.545	308.540	308.540		
Entel Servicios Empresariales S. A.	399.052	1.161.027	433.731	0	1.320.660	1.320.660	276.384	276.384		
Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	3.944	1	0	788.484	0	0	(9.870)	(9.870)		
Transam Comunicaciones S. A.	1.381.624	1.037.935	770.448	6.019.635	13.637.973	13.637.973	314.644	314.644		
Will S. A.	393.027	3.981.342	118.205	5.387.158	0	0	(190.257)	(190.257)		
Americatel Perú S. A.	6.080.402	24.104.925	6.767.101	7.249.393	6.323.782	6.323.782	581.131	581.131		
Servicios de Call Center del Perú S. A.	4.231.355	3.400.582	2.218.561	2.990.330	2.867.850	2.867.850	137.103	137.103		
Entel Perú S. A.	126.418.719	510.095.882	202.414.483	322.497.929	36.735.343	36.735.343	(11.294.196)	(11.294.196)		
Entel International B.V.I. Corp.	25.989	242.174	0	0	0	0	9.712	9.712		



Almendral

Almendral S. A. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

**b) Saldos a favor o en contra**

**CUENTAS POR COBRAR A SUBSIDIARIAS**

RUT	Sociedad	Pais de origen	Moneda	Corriente		No Corriente	
				31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	48.499.473	35.176.732	275.927.112	309.301.190
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	6.507	6.511	0	0
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	67.264	68.422	14.033.542	13.764.970
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	2.618	3.337	0	0
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	CLP	759.412	955.046	0	0
79.637.040-8	Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	Chile	CLP	0	0	789.234	788.474
96.652.650-5	Transam Comunicaciones S. A.	Chile	CLP	356.545	360.089	4.924.858	6.019.636
96.833.480-8	Will S. A.	Chile	CLP	438	438	12.061.079	5.387.159
O-E	Entel Perú S. A.	Perú	USD	1.861.425	11.409	335.056.629	300.182.759
O-E	Americatel Perú S. A.	Perú	USD	1.117.224	965.102	6.004.487	5.799.003
O-E	Servicios de Call Center del Perú S. A.	Perú	USD	54.021	40.215	2.994.555	2.699.682
	<b>Total</b>			<b>52.724.927</b>	<b>37.587.301</b>	<b>651.791.496</b>	<b>643.942.873</b>

**CUENTAS POR PAGAR A SUBSIDIARIAS**

RUT	Sociedad	Pais de origen	Moneda	Corriente		No Corriente	
				31-mar-2015	31-dic-2013	31-mar-2015	31-dic-2013
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.479.460-5	Entel Comercial S. A.	Chile	CLP	4.794	4.794	0	0
96.561.790-6	Entel Inversiones S. A.	Chile	CLP	0	0	4.604.807	4.607.301
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	57.334	57.334	1.251.257	1.084.988
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	2.037.238	2.037.238	0	0
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0	0	2.063.960	2.067.437
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	CLP	0	0	19.029.788	13.647.165
96.553.830-5	Entel Contac Center S. A.	Chile	CLP	49.639	49.639	488.325	244.813
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Chile	CLP	387.930	387.930	1.783.520	942.262
O-E	Americatel Perú S. A.	Perú	USD	920.658	920.658	0	0
O-E	Entel International B.V.I. Corp.	Islas Virg. Brit.	USD	0	0	247.510	239.677
	<b>Total</b>			<b>3.457.593</b>	<b>3.457.593</b>	<b>29.469.167</b>	<b>22.833.643</b>



Almendral

Almendral S. A. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

c) Transacciones entre Matrices y Subsidiarias

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	31-mar-2015		31-mar-2014	
			Efecto en Result.		Efecto en Result.	
			Monto M\$	(Cargo) / Abono M\$	Monto M\$	(Cargo) / Abono M\$
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Servicios Prestados	31.441.795	31.441.795	30.616.911	30.616.911
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Servicios Recibidos	1.922.496	(1.922.496)	2.495.788	(2.495.788)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Préstamos Otorgados	0	0	19.438.311	0
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Préstamos Recibidos	33.100.547	0	0	0
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S.A.	Servicios Prestados	17.524	17.524	34.900	34.900
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S.A.	Servicios Recibidos	159.315	(159.315)	151.736	(151.736)
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S.A.	Préstamos Recibidos	224.301	0	76.941	0
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Servicios Prestados	75.888	75.888	80.002	80.002
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Servicios Recibidos	1.804.657	(1.804.657)	1.511.293	(1.511.293)
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Préstamos Otorgados	794.449	0	999.635	0
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Servicios Prestados	5.084.905	5.084.905	5.347.271	5.347.271
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Servicios Recibidos	484.716	(484.716)	674.308	(674.308)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Préstamos Recibidos	5.438.066	0	423.748	0
96.548.490-6	Micarrifer Telecomunicaciones S.A.	Servicios Prestados	5.485	5.485	15.434	15.434
96.548.490-6	Micarrifer Telecomunicaciones S.A.	Préstamos Otorgados	10.327	0	48.946	0
96.553.830-5	Entel Contact Center S.A.	Servicios Recibidos	173.670	(173.670)	190.344	(190.344)
96.553.830-5	Entel Contact Center S.A.	Préstamos Recibidos	252.632	0	427.235	0
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S.A.	Servicios Recibidos	1.798.118	(1.798.118)	1.320.660	(1.320.660)
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S.A.	Préstamos Recibidos	912.690	0	0	0
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S.A.	Préstamos Otorgados	0	0	49.773	0
96.652.650-5	Transam Comunicación S.A.	Servicios Prestados	512	512	7.041	7.041
96.652.650-5	Transam Comunicación S.A.	Préstamos Recibidos	1.104.512	0	737.868	0
96.833.480-8	Will S.A.	Servicios Prestados	1.107	1.107	1.054	1.054
96.833.480-8	Will S.A.	Préstamos Otorgados	6.684.124	0	51.626	0
O-E	Americatel Perú S.A.	Servicios Prestados	192.010	192.010	368.477	368.477
O-E	Americatel Perú S.A.	Servicios Recibidos	139.623	(139.623)	145.447	(145.477)
O-E	Servicios de Call Center del Perú S.A.	Préstamos Otorgados	291.368	0	0	0
O-E	Servicios de Call Center del Perú S.A.	Servicios Prestados	35.450	35.450	29.717	29.717
O-E	Servicios de Call Center del Perú S.A.	Servicios Recibidos	99.538	(99.538)	47.631	(47.631)
O-E	Entel Perú S.A.	Préstamos Otorgados	149.301.880	0	37.000.000	0

## Nota 41. Hechos posteriores

### 06 DE ABRIL DE 2015

#### Citación a Junta Ordinaria de Accionistas

El Directorio de "Almendral S.A.", en sesión de fecha 6 de abril de 2015, acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía para el día 30 de abril de 2015, a las 15:00 horas, en la Sala ubicada en Apoquindo N° 3650, piso -1, Comuna de las Condes, Santiago, con el objeto de someter al conocimiento y aprobación de los accionistas las siguientes materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas:

- 1) Examen de la situación de la sociedad y de los informes de los auditores externos correspondientes al ejercicio 2014.
- 2) Aprobación o rechazo de la memoria, del balance, del estado de resultados y demás estados financieros presentados por los administradores y del informe de los auditores externos correspondiente al ejercicio comercial 2014.
- 3) Distribución de utilidades del ejercicio y, en especial, proponer distribuir el 30% de las utilidades del ejercicio, esto es un dividendo definitivo de \$0,625 por acción.
- 4) Renovación total del Directorio
- 5) Política de distribución de dividendos de futuros ejercicios.
- 6) Fijación de remuneraciones de los directores de la Compañía.
- 7) Designación de Auditores Externos para el ejercicio 2015.
- 8) Designación de Clasificadores Privados de Riesgo.
- 9) Dar cuenta de Operaciones con personas relacionadas a la Compañía.
- 10) Fijación de remuneraciones para los directores integrantes del Comité a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas y fijación del presupuesto de gastos de funcionamiento para dicho Comité.
- 11) Fijación del diario en el cual se harán las publicaciones sociales hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 12) Cualquier otra materia de interés social que sea propia de la Junta Ordinaria, según la Ley y los estatutos de la Sociedad.

En cumplimiento a lo dispuesto en los Oficios Circulares N° 718 de fecha 10 de febrero de 2012 y el N° 764 de fecha 21 de diciembre de 2012, ambos dictados por la Superintendencia de Valores y Seguros, se dispone que la fundamentación para la designación de auditores externos por parte del Directorio y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio del año 2015 de la sociedad, se encontrarán oportunamente disponibles en la página web de la compañía ([www.almendral.cl](http://www.almendral.cl))

Tendrán derecho a participar en esta Junta los titulares de acciones que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad con cinco días hábiles de anticipación a la fecha de celebración de la Junta que se convoca. De acuerdo a lo dispuesto en el inciso 1° del artículo 66 del Reglamento de Sociedades Anónimas, la calificación de Poderes, si procediere, se efectuará el mismo día de la Junta, a la hora de su inicio, en el lugar donde se celebrará la Junta.

La fundamentación para la designación de auditores externos por parte del Directorio y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio del año 2015 de la sociedad, se encontrarán oportunamente disponibles en la página web de la Compañía ([www.almendral.cl](http://www.almendral.cl)).

30 de abril de 2015

#### Acuerdos Junta Ordinaria de Accionistas

En Junta General Ordinaria de Accionistas de “Almendral S.A.”, de fecha 30 de Abril de 2015, los accionistas de la sociedad adoptaron los siguientes acuerdos:

- 1) Se aprobó la Memoria, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados y demás Estados Financieros presentados por los administradores y el informe de los auditores externos KPMG correspondiente al ejercicio comercial 2014.
- 2) Los accionistas acordaron distribuir de las utilidades del ejercicio un dividendo definitivo de \$0,625 por acción, correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 2014.

El pago del referido dividendo de \$0,625 por acción se efectuará a partir del día 29 de Mayo de 2015, bajo las modalidades acordadas en la Junta.

Tendrán derecho a percibir este dividendo los titulares de acciones que se encuentren inscritos en el Registro respectivo al día 23 de Mayo de 2015.

Adicionalmente, se acordó destinar el saldo de las utilidades del ejercicio 2014 a la cuenta “Resultados Retenidos”.

- 3) Los accionistas se pronunciaron favorablemente respecto de la propuesta del Directorio para la Política de Dividendos del año 2015, acordando mantener una política de dividendos que sea compatible con las obligaciones de la Sociedad y sus filiales, con la marcha de la empresa y sus inversiones, no siendo inferior al 30% legal.
- 4) La Junta de Accionistas acordó designar como fiscalizadores de la administración a los Auditores Externos KPMG y como clasificadores de riesgo a Fitch Ratings e ICR para clasificar las acciones de la Sociedad y los instrumentos de deuda que ésta emita.
- 5) Se dio cuenta de las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la ley N° 18.046, esto es, con personas relacionadas a la Sociedad, las que fueron aprobadas por los accionistas.
- 6) Se aprobó la remuneración para el Directorio propuesta para el año 2015, de 35 UTM mensuales para cada director, correspondiendo al Vicepresidente un 50% más de esa cantidad y al Presidente el doble de la cantidad señalada.
- 7) La Junta acordó la fijación de un Presupuesto de 300 UTM para el Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, y estableció como remuneración mensual de los directores que lo conformen, la cantidad de 12 UTM, las cuáles serán pagadas en forma adicional a sus honorarios fijados como Director.
- 8) Se eligió como directores de la sociedad a los señores Luis Felipe Gazitúa Achondo, Gonzalo Ibáñez Langlois, José Ignacio Hurtado Vicuña, Paul Spiniak Vilensky, Roberto Izquierdo Menéndez, Gastón Cruzat Larraín (independiente) y Cristián Arnolds Reyes.
- 9) Los accionistas acordaron que el diario donde se harán las publicaciones de citación a Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas y de pago de dividendos y otros derechos sociales, será el “Diario Financiero” de Santiago.

Entre el 30 de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no se han producido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente sus saldos.

-----oOo-----