

ALMENDRAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2016 y 2015
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

ALMENDRAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Almendral S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Almendral S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

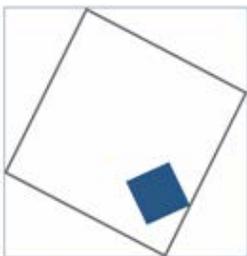
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Almendral S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Oscar Aguilar S.', written over a faint, circular stamp or watermark.

Oscar Aguilar S.

Santiago, 31 de enero de 2017

KPMG Ltda.



Almendral

Almendral S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

Índice

Estados Financieros Consolidados

	Pág.
Estado de Situación Financiera Consolidado (Activos)	I
Estado de Situación Financiera Consolidado (Pasivos)	II
Estados Consolidados de Resultados por Naturaleza	III
Estados Consolidados de Resultado Integral	IV
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	V
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados	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	14
5. Efectivo y equivalentes al efectivo	17
6. Otros activos financieros	19
7. Otros activos no financieros	20
8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	21
9. Información a revelar sobre partes relacionadas	26
10. Inventarios	29
11. Activos y Pasivos por impuestos corrientes	30
12. Activos intangibles distintos de la Plusvalía	30
13. Plusvalía	32
14. Propiedades, planta y equipos	35
15. Propiedades de inversión	40
16. Impuestos a las utilidades e impuestos diferidos	40
17. Otros pasivos financieros	43
18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	48
19. Otras provisiones	49
20. Otros pasivos no financieros	50
21. Beneficios y gastos a empleados	50
22. Patrimonio	51
23. Ganancia por acción	54
24. Ingresos de actividades ordinarias y Otros Ingresos	55
25. Pérdidas por Deterioro (Reversiones) Neto	55
26. Otros Gastos	56
27. Ingresos y Gastos Financieros	56
28. Activos y pasivos en moneda extranjera	57
29. Diferencias de cambio y resultados por unidades de reajustes	59
30. Arrendamientos operacionales (leasing operativo)	59
31. Información financiera por segmentos	60
32. Gestión de capital	64
33. Administración de riesgos	64
34. Contingencias, litigios y restricciones financieras	69
35. Cauciones obtenidas de terceros	76
36. Medio ambiente	76
37. Investigación y desarrollo	77
38. Sanciones	77
39. Información financiera resumida de subsidiarias	77
40. Hechos posteriores	82

Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

(cifras en miles de pesos chilenos)

ACTIVOS	Notas	31-dic-16	31-dic-15
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	132.579.709	138.300.617
Otros activos financieros corrientes	6	4.765.731	23.819.813
Otros activos no financieros, corriente	7	28.570.575	27.520.822
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	330.637.901	308.527.786
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	2.452.580	698.417
Inventarios corrientes	10	91.416.726	94.434.998
Activos por impuestos corriente, corrientes	11	200.903.502	103.044.917
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		791.326.724	696.347.370
Total Activos Corrientes		791.326.724	696.347.370
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	6	111.987.193	247.686.318
Otros activos no financieros, no corrientes	7	4.253.253	2.710.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	13.587.700	11.858.759
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	12	520.612.583	339.919.591
Plusvalía	13	92.437.797	92.492.575
Propiedades, Planta y Equipo	14	1.829.614.621	1.785.577.058
Propiedad de Inversión	15	1.925.954	1.925.954
Activos por Impuestos diferidos	16	385.322.223	333.409.512
Total Activos No Corrientes		2.959.741.324	2.815.579.767
Total Activos		3.751.068.048	3.511.927.137

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015
(cifras en miles de pesos chilenos)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Notas	31-dic-16	31-dic-15
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	17	24.988.607	21.756.450
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	504.611.156	525.305.755
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	6.524	0
Otras provisiones corrientes	19	5.161.827	3.435.395
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	11	5.003.299	5.992.038
Otros pasivos no financieros corrientes	20	36.108.754	28.735.509
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la		575.880.167	585.225.147
Total Pasivos Corrientes		575.880.167	585.225.147
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	1.646.197.485	1.670.135.122
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	398.700	235.694
Otras provisiones, no corrientes	19	34.222.292	28.582.453
Pasivos por Impuestos diferidos	16	52.877.395	54.787.705
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	10.407.369	9.496.303
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	3.153.557	10.441.543
Total Pasivos No Corrientes		1.747.256.798	1.773.678.820
Total Pasivos		2.323.136.965	2.358.903.967
PATRIMONIO NETO			
	22		
Capital emitido		550.889.625	386.996.395
Ganancias (Pérdidas) acumuladas		359.295.929	347.615.418
Otras Reservas		(51.915.996)	(13.747.552)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		858.269.558	720.864.261
Participaciones no controladoras		569.661.525	432.158.909
Patrimonio Neto		1.427.931.083	1.153.023.170
Total de Pasivos y Patrimonio Neto		3.751.068.048	3.511.927.137

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Por los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

(cifras en miles de pesos chilenos)

	Desde	01-ene-16	01-ene-15
	Hasta	31-dic-16	31-dic-15
	Notas	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	1.867.697.070	1.784.612.663
Otros ingresos	24	19.214.192	8.597.139
Gastos por beneficios a los empleados	21	(246.007.847)	(247.380.883)
Gasto por depreciación y amortización		(299.585.786)	(273.626.556)
Pérdidas por deterioro (reversiones) Neto	25	(58.901.242)	(53.796.077)
Otros gastos, por naturaleza	26	(1.169.337.684)	(1.138.109.570)
Otras ganancias (pérdidas)		1.448.510	(33.639)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		114.527.213	80.263.077
Ingresos financieros	27	6.574.832	12.266.762
Costos financieros	27	(85.123.346)	(71.593.461)
Diferencias de cambio	29	(16.051.379)	(12.945.839)
Resultado por unidades de reajuste	29	(15.935.942)	(22.996.025)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		3.991.378	(15.005.486)
Gasto por Impuesto a las Ganancias, operaciones continuadas	16	28.115.446	13.072.089
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		32.106.824	(1.933.397)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)		32.106.824	(1.933.397)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora	23	16.686.445	(1.434.899)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras		15.420.379	(498.498)
Ganancia (Pérdida)		32.106.824	(1.933.397)
Ganancias por Acción (\$ por acción)			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	23	0,93	(0,11)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,00	0,00
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,93	(0,11)

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estados Consolidados de Resultados Integrales, Continuación

Por los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

(cifras en miles de pesos chilenos)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

	Desde:	01-ene-16	01-ene-15
	Hasta:	31-dic-16	31-dic-15
	Notas	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)		32.106.824	(1.933.397)
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período antes de Impuestos			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		0	1.418.533
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo antes de Impuestos			
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de Impuestos		(29.784.560)	14.360.457
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(53.014.121)	(8.353.410)
Impuesto a las Ganancias relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del Período			
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Planes de Beneficios Definidos		0	(383.004)
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		3.178.044	(776.273)
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Coberturas de Flujo de Efectivo		10.056.779	1.879.517
Otro resultado integral		(69.563.858)	8.145.820
Resultado integral total		(37.457.034)	6.212.423
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(21.481.999)	3.026.093
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(15.975.035)	3.186.330
Resultado integral total		(37.457.034)	6.212.423

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(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
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016											
Patrimonio al comienzo del periodo 01 de enero de 2016	386.996.395	0	26.831.950	11.557.277	(33.393)	(52.103.386)	(13.747.552)	347.615.418	720.864.261	432.158.909	1.153.023.170
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrimonio inicial Reexpresado	386.996.395	0	26.831.950	11.557.277	(33.393)	(52.103.386)	(13.747.552)	347.615.418	720.864.261	432.158.909	1.153.023.170
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	16.686.445	16.686.445	15.420.379	32.106.824
Otro resultado integral	0	0	(14.558.868)	(23.609.576)	0	0	(38.168.444)	0	(38.168.444)	(31.395.414)	(69.563.858)
Resultado integral	0	0	(14.558.868)	(23.609.576)	0	0	(38.168.444)	16.686.445	(21.481.999)	(15.975.035)	(37.457.034)
Emisión de patrimonio	163.893.230	0	0	0	0	0	0	0	163.893.230	158.988.062	322.881.292
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(5.005.934)	(5.005.934)	(4.626.114)	(9.632.048)
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(884.297)	(884.297)
Incremento (disminución) en el patrimonio	163.893.230	0	(14.558.868)	(23.609.576)	0	0	(38.168.444)	11.680.511	137.405.297	137.502.616	274.907.913
Patrimonio al 31 de diciembre de 2016	550.889.625	0	12.273.082	(12.052.299)	(33.393)	(52.103.386)	(51.915.996)	359.295.929	858.269.558	569.661.525	1.427.931.083
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015											
Patrimonio al comienzo del periodo 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	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrimonio inicial Reexpresado	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
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	(1.434.899)	(1.434.899)	(498.498)	(1.933.397)
Otro resultado integral	0	0	7.439.268	(3.545.375)	567.099	0	4.460.992	0	4.460.992	3.684.828	8.145.820
Resultado integral	0	0	7.439.268	(3.545.375)	567.099	0	4.460.992	(1.434.899)	3.026.093	3.186.330	6.212.423
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(10.210)	(10.210)	(3.637.775)	(3.647.985)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	10.165.442	(10.165.442)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el patrimonio	10.165.442	(10.165.442)	7.439.268	(3.545.375)	567.099	0	4.460.992	(1.445.109)	3.015.883	(451.445)	2.564.438
Patrimonio al 31 de diciembre de 2015	386.996.395	0	26.831.950	11.557.277	(33.393)	(52.103.386)	(13.747.552)	347.615.418	720.864.261	432.158.909	1.153.023.170

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estados de Flujos de Efectivos Consolidados

Por los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

(cifras en miles de pesos chilenos)

	Desde Hasta	01-ene-16 31-dic-16	01-ene-15 31-dic-15
		M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.151.996.649	2.068.914.746
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.386.508.101)	(1.327.852.041)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(247.759.088)	(247.422.926)
Otros pagos por actividades de operación		(82.959.323)	(110.669.714)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		434.770.137	382.970.065
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		1.393.418	1.311.513
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados), clasificados como actividades de operación		(86.809.262)	(77.492.317)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación		349.354.293	306.789.261
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión		0	2.208.795
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		0	(273.019)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		3.840.988	415.402
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(458.033.458)	(525.521.737)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(193.709.247)	(7.500.484)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de inversión		1.701.201	2.018.426
Cobros a entidades relacionadas		0	342.178
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión		2.900	0
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		4.223.757	6.963.143
Otras salidas (entradas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		960.404	(235.611)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión		(641.013.455)	(521.582.907)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de la emisión de acciones		322.419.994	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		70.000.000	11.000.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		163.809.658	23.061.254
Préstamos de entidades relacionadas		0	204.355
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(179.809.658)	(31.061.254)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación		(464.426)	(1.136.670)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(52.284)	(13.155.670)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(70.260.451)	(63.719.631)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(17.381.175)	39.073.893
Flujos de efectivo utilizados en (procedentes de) actividades de financiación		288.261.658	(35.733.723)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(3.397.504)	(250.527.369)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(2.323.404)	5.962.804
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(5.720.908)	(244.564.565)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		138.300.617	382.865.182
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		132.579.709	138.300.617

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 1. Información corporativa

a) Conformación del Grupo Almendral

Almendral S.A., (RUT: 94.270.000-8) 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. 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 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 diciembre de 2016 alcanzó a 12.610 personas y presentó un promedio de 12.692. A igual período del 2015 alcanzó a 12.700 y un promedio de 12.120.

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, call center y servicios de telefonía móvil.

Además posee activos menores en el área Inmobiliaria.

Nota 2. Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

Declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2017.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las NIIF, mas instrucciones específicas dictadas por la SVS.

Estas instrucciones se relacionan directamente con el Oficio Circular N° 856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 y que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en Patrimonio las variaciones en Activos y Pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de Impuestos de Primera Categoría, introducido en Chile por la Ley N° 20.780. Dicha instrucción difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó reconocer en el año 2014 un abono a los resultados acumulados por un importe de M\$5.171.994, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con abono a resultado a resultados de dicho año.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Sociedad ha aplicado estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4º de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Esta re-adopción de las NIIF no implicó realizar ajustes al Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015, originalmente emitidos.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Matriz y por las otras entidades que forman parte del Holding consolidado. Cada entidad prepara sus Estados Financieros siguiendo los principios y criterios contables vigentes en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogenizar entre si tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y siguientes:

Normas y Enmiendas	Aplicación Obligatoria para:
NUEVAS NIIF	
NIIF 9 - Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados el 01 de enero de 2018
NIIF 15 - Cuentas de Contratos con Clientes	Períodos anuales iniciados el 01 de enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	Períodos anuales iniciados el 01 de enero de 2019
Enmiendas a NIIFs	
NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo	
Iniciativa de revelación, modificaciones NIC 7	Períodos anuales iniciados el 01 de enero de 2017
NIC 12 - Impuesto a las Ganancias	
Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no realizadas	Períodos anuales iniciados el 01 de enero de 2017
NIIF 2 - Pagos basados en Acciones	
Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales iniciados el 01 de enero de 2018
NIIF 15 - Cuentas de Contratos con Clientes	
Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementen la nueva norma	Período anuales iniciados el 01 de enero de 2018

A la fecha, no se ha optado por la adopción anticipada de ninguno de estos cambios normativos.

Respecto a la NIIF 15, la administración se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones. Los cambios más relevantes en materia de reconocimiento de ingresos que propone la norma, podría afectar al mercado de telefonía móvil para lo cual se está evaluando un modelo de desagregación entre la venta del equipo y el servicio para los clientes con contrato, al momento de su suscripción.

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, la cual corresponde a la moneda funcional del Grupo.

d) Uso de estimaciones y juicios contables

En la preparación de los estados financieros consolidados 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, expresados en Nota 21
- Valoración de activos intangibles distintos de la Plusvalía, Plusvalía originada en la adquisición de sociedades que podrían afectar la determinación de pérdidas por deterioros de valor (impairment) de los mismos, expresado en Nota 12.

- Vida útil de las Propiedades, Plantas y Equipos y Activos Intangibles, expresados en Notas 12 y 14.
- Hipótesis consideradas en la determinación del valor razonable de instrumentos financieros, expresados en Nota 6.
- Hipótesis de generación de ingresos tributables futuros, cuya tributación sea deducible de los activos por impuestos diferido, expresados en Nota 16.
- Al supuesto asociado a los costos por desmantelamiento de instalaciones, expresado en nota 19.

e) Cambios en las políticas contables

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

Nota 3. Criterios contables aplicados

a) Bases de consolidación

La consolidación de una subsidiaria (filial) 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 obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deje de controlar la subsidiaria.

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 o tiene los derechos a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la 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.

Cuando ocurre pérdida de control, Almendra S.A. 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 Almendra S.A. 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 54,86%, debido a lo anterior existen participaciones no controladoras en los estados financieros del Grupo Almendra; las otras sociedades del Grupo Almendra 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-dic-16		31-dic-15	
				Directo	Indirecto	Total	Total
99.586.130-5	Almendral 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
96.720.930-9	Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	Chile	CLP	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
76.479.460-5	Entel Comercial S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
96.561.790-6	Entel Inversiones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
96.553.830-5	Entel Contact Center S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
79.637.040-8	Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
96.652.650-5	Transam Comunicación S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
96.833.480-8	Will S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
0-E	Americatel Perú S. A.	Perú	PEN	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
0-E	Servicios de Call Center del Perú S. A.	Perú	PEN	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
0-E	Entel del Perú S. A.	Perú	PEN	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
0-E	EUSA Wholesale Inc.	USA	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642
0-E	Entel International B.V.I. Corp.	Islas Virg. Brit.	CLP	0,0000	54,8559	54,8559	54,7642

b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera que realizan Almendral 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:

		Cambio de Cierre	
		31-dic-16	31-dic-15
		\$	\$
Dólar estadounidense	US\$	669,47	710,16
Euro	€	705,60	774,61
Unidad de Fomento	UF	26.347,98	25.629,09
Nuevo Sol Peruano	Pen	199,69	208,25

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

Las Sociedades del Grupo clasifican en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para aplicar contabilidad de cobertura. Los contratos cuya disposición al cierre es un activo, se presentan en el rubro Otros Activos Financieros del estado de situación, mientras que los pasivos, en el rubro Otros Pasivos Financieros.

- Activos financieros al costo amortizado

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.

El Grupo ha 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.

El 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 medidos al costo amortizado. 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.

Estos pasivos 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 y su valor neto de realización, considerando el propósito para el cual los inventarios son mantenidos. El costo de los inventarios es realizado utilizando el precio promedio ponderado.

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 registrar la baja de activos 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 de incobrabilidad sobre los servicios prestados.

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 y activos intangibles distintos de la plusvalía 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 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 ejercicio.

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 14 sobre Propiedades, Planta y Equipos.

La vida útil estimada y los valores residuales se revisan al menos una vez al año y, si procede, se ajusta en forma prospectiva, afectando futuras depreciaciones.

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 en el año 2005.

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

j) Plusvalía

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 deterioros 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 tributarios.

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 y posteriormente el 15 de diciembre de 2015 el Gobierno emitió un proyecto de simplificación y precisiones a la mencionada reforma, donde, en lo medular, hace modificaciones a los sistemas de renta, estableciendo para las sociedades anónimas el sistema parcialmente integrado y la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018.

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 las tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación;

Año	Régimen
	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 Chile S.A., que sean socios de la Corporación Mutual, una vez que hayan alcanzado los 8 años de servicio continuo afiliados a la Mutual una vez que hayan alcanzado los 8 años de servicio continuo afiliados a la Mutual.

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 períodos 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. Las ganancias o pérdidas por efectos actuariales, son imputadas a patrimonio.

- 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, de acuerdo a su valor razonable, 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 limite 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 traspasa 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 período 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 período esperado de retención del cliente, según cuál sea el menor.

El período 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 diferidos 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 período 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.

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. Estas se pueden ver en nota 19.

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) **Costo de Ventas**

Los costos y gastos se cargan a los servicios en forma directa como son los cargos de acceso, participaciones a otros operadores de telecomunicaciones, otros como cost pools son distribuidos a cada segmento y producto mediante drivers de asignación. Los drivers son de distinta naturaleza, algunos se obtienen directamente de los sistemas ERP, otros corresponden a variables de actividad obtenidos de los sistemas operacionales. Los activos fijos son asociados a plataformas tecnológicas y la asignación de la depreciación a los productos en base al uso de tales plataformas.

v) **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 aplicadas para descontar tanto las monedas locales en Chile como en Perú son aquellas libres de riesgo y cero cupón de los instrumentos emitidos por los Bancos Centrales de cada país.

Para las tasas en moneda extranjera, se usan aquellas en base a tasas de los instrumentos emitidos por el tesoro americano ajustadas por los riesgos soberanos y de mercado de cada país.

- 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 similares.

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:

	31-dic-16	31-dic-15
	Nivel 2	Nivel 2
	M\$	M\$
Saldo Inicial Neto Contratos Derivados, Activos (Pasivos)	266.389.345	114.304.180
Ganancias (Pérdidas) reconocidas en el Resultado	(120.154.057)	203.535.667
Ganancias (Pérdidas) reconocidas en el Patrimonio	(53.014.122)	(8.353.409)
Liquidaciones en contra (a favor) de Contratos en el período	13.969.698	(43.097.093)
Cambio en la Medición del Valor Razonable	(159.198.481)	152.085.165
Saldo Final Contratos Derivados, Activos (Pasivos)	107.190.864	266.389.345

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 diciembre de 2016, en M\$	A valor razonable				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			
ACTIVOS							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	0	0	126.359.229	0	CLP/USD/PEN	126.359.229
Otros Activos Financieros	6						
Deudores por leasing Financiero		0	0	1.792.767	0	UF	1.792.767
Derivados		3.945.728	111.014.429	0	0	USD	114.960.157
Otros		0	0	0	0	CLP	0
Deudores Comerciales y Otros	8	0	0	330.637.901	0	CLP/USD/PEN	330.637.901
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	0	0	2.452.580	0	CLP	2.452.580
Total Activos		3.945.728	111.014.429	461.242.477	0		576.202.634

PASIVOS							
Otros Pasivos Financieros							
Préstamos que Devengan Intereses	17	0	0	0	268.714.429		268.714.429
Obligaciones con Tenedores de Bonos		0	0	0	1.392.188.596		1.392.188.596
Acreedores por Leasing Financiero		0	0	0	2.513.774		2.513.774
Derivados		3.585.016	4.184.277	0	0		7.769.293
Cuentas por Pagar Comerciales y otros	18	0	0	0	505.044.060		505.044.060
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	0	0	0	405.224		405.224
Total Pasivos		3.585.016	4.184.277	0	2.168.866.083		2.176.635.376

Al 31 de diciembre de 2015, en M\$	A valor razonable				Moneda o Unidad de Reajuste	Total a Valor Contable	Total a Valor Razonable
	Nota	con cambio en resultados negociable	Derivados de Cobertura	Activo a Costo Amortizado			
ACTIVOS							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	0	0	130.306.838	0	CLP/USD/PEN	130.306.838
Otros Activos Financieros	6						
Deudores por leasing Financiero		0	0	2.636.160	0	UF	2.636.160
Derivados		28.902.417	239.967.554	0	0	USD	268.869.971
Otros		0	0	0	0	CLP	0
Deudores Comerciales y Otros	8	0	0	308.527.786	0	CLP/USD/PEN	308.527.786
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	0	0	698.417	0	CLP	698.417
Total Activos		28.902.417	239.967.554	442.169.201	0		711.039.172

PASIVOS							
Otros Pasivos Financieros							
Préstamos que Devengan Intereses	17	0	0	0	226.637.060		226.637.060
Obligaciones con Tenedores de Bonos		0	0	0	1.459.043.441		1.459.043.441
Acreedores por Leasing Financiero		0	0	0	3.730.445		3.730.445
Derivados		151.910	2.328.716	0	0		2.480.626
Cuentas por Pagar Comerciales y otros	18	0	0	0	525.305.755		525.305.755
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	0	0	0	235.694		235.694
Total Pasivos		151.910	2.328.716	0	2.214.952.395		2.217.433.021

Nota 5. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone como sigue:

Concepto	31-dic-16 M\$	31-dic-15 M\$	
Efectivo en caja	1.500.644	168.749	
Saldo en bancos	4.667.249	7.796.674	
Depósitos a corto plazo	106.745.142	124.155.775	
Fondos Mutuos de Renta Fija	2.207.707	6.151.063	
Instrumentos del Banco Central	17.406.380	0	
Otros Efectivos y Equivalente al Efectivo	52.587	28.356	
Total	132.579.709	138.300.617	
Por tipo de moneda			
	CLP	111.184.596	118.730.872
	USD	19.137.832	15.922.693
	PEN	2.250.573	3.634.087
	EUR	6.708	12.965
Total por tipo de moneda	132.579.709	138.300.617	

Para ver el detalle de las partidas más relevantes del Estado de Flujo de Efectivos, remitirse al Análisis Razonado, "Comentarios sobre el Estado de Flujo de Fondos".

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:

Institución	Moneda	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Días	Monto M\$	Días devengados	Interes devengados	Total M\$ 31-dic-16
BBVA	CLP	12-12-2016	04-01-2017	23	9.901.000	19	20.066	9.921.066
BBVA	CLP	13-12-2016	04-01-2017	22	8.000.200	18	15.840	8.016.040
BCI	CLP	19-12-2016	11-01-2017	23	7.032.700	12	9.002	7.041.702
BCI	CLP	14-12-2016	06-01-2017	23	7.274.300	17	13.191	7.287.491
Banco Itaú	CLP	13-12-2016	13-01-2017	31	9.343.000	18	19.060	9.362.060
Banco Itaú	CLP	27-12-2016	31-01-2017	35	3.609.000	4	1.636	3.610.636
Banco Itaú	CLP	06-12-2016	04-01-2017	29	5.176.000	25	14.234	5.190.234
Banco Santander	CLP	21-12-2016	20-01-2017	30	4.204.000	10	4.765	4.208.765
Banco Santander	CLP	07-12-2016	04-01-2017	28	4.546.000	24	12.001	4.558.001
Banco Santander	CLP	23-12-2016	20-01-2017	28	9.165.500	8	8.310	9.173.810
Banco Santander	CLP	15-12-2016	06-01-2017	22	4.872.250	16	8.315	4.880.565
Scotiabank	CLP	22-12-2016	20-01-2017	29	6.004.000	9	5.944	6.009.944
Scotiabank	CLP	30-12-2016	24-01-2017	25	5.619.000	1	618	5.619.618
BCI	CLP	14-12-2016	08-03-2017	84	650.000	17	1.289	651.289
BCI	CLP	15-12-2016	08-03-2017	83	300.000	16	560	300.560
BCI	CLP	21-12-2016	01-03-2017	70	7.298.993	10	8.516	7.307.509
Banco Chile	CLP	21-12-2016	01-03-2017	70	6.022.398	10	6.422	6.028.820
Banco Santander	CLP	21-12-2016	01-03-2017	70	6.990.406	10	7.457	6.997.863
Banco de Crédito del Perú	PEN	30-12-2016	02-01-2017	3	399.380	1	48	399.428
Interbank	PEN	30-12-2016	02-01-2017	3	179.721	1	20	179.741
Totales					106.587.848		157.294	106.745.142

Institución	Moneda	Fecha	Fecha	Días	Monto	Días	Interes	Total M\$
		colocación	vencimiento					
Banco Santander	CLP	10-12-2015	06-01-2016	27	5.946.000	21	14.151	5.960.151
Banco Santander	CLP	23-12-2015	20-01-2016	28	7.475.000	8	7.177	7.482.177
Banco Santander	CLP	30-12-2015	05-02-2016	37	5.564.000	1	668	5.564.668
Banco Santander	CLP	14-10-2015	08-01-2016	86	6.757.000	78	57.975	6.814.975
Banco Security	CLP	17-12-2015	15-01-2016	29	4.138.000	14	6.179	4.144.179
Banco Estado	CLP	17-12-2015	18-01-2016	32	7.099.076	14	1.104	7.100.180
BBVA	CLP	30-12-2015	22-01-2016	23	6.196.000	1	723	6.196.723
BCI	CLP	19-10-2015	22-01-2016	95	5.778.000	73	44.991	5.822.991
BCI	CLP	28-12-2015	06-01-2016	9	6.384.000	3	2.043	6.386.043
BCI	CLP	03-12-2015	09-02-2016	68	8.649.000	28	29.061	8.678.061
BCI	CLP	30-12-2015	04-01-2016	5	7.097.160	1	20	7.097.180
Banco de Chile	CLP	16-10-2015	04-01-2016	80	4.743.000	76	39.051	4.782.051
Banco Corpbanca	CLP	14-10-2015	15-01-2016	93	8.000.000	78	68.640	8.068.640
Banco Corpbanca	CLP	14-12-2015	06-01-2016	23	10.395.000	17	19.439	10.414.439
Banco Corpbanca	CLP	28-12-2015	06-01-2016	9	6.950.000	3	2.224	6.952.224
HSBC	CLP	21-10-2015	29-01-2016	100	7.200.000	71	56.232	7.256.232
Internacional	CLP	17-12-2015	13-01-2016	27	4.000.000	14	6.720	4.006.720
Banco Scotiabank	CLP	17-11-2015	02-02-2016	77	8.233.000	44	42.263	8.275.263
Banco BCI	CLP	23-12-2015	07-01-2016	15	180.651	8	149	180.800
Banco BCI	CLP	29-12-2015	28-01-2016	30	960.000	2	212	960.212
Banco BCI	CLP	23-12-2015	27-01-2016	35	255.922	8	212	256.134
Banco BCI	CLP	29-12-2015	28-01-2016	30	152.000	2	33	152.033
Banco de Crédito del Perú	PEN	30-12-2015	07-01-2016	8	812.175	1	90	812.265
Scotiabank del Perú	PEN	30-12-2015	07-01-2016	8	83.299	1	8	83.307
Banco de Crédito del Perú	PEN	30-12-2015	04-01-2016	5	312.375	1	34	312.409
Banco Interbank	PEN	30-12-2015	07-01-2016	8	395.675	1	43	395.718
Totales					123.756.333		399.442	124.155.775

Las colocaciones en Fondos Mutuos para ambos ejercicios, en modalidad Renta Fija, se detallan en los cuadros siguientes:

Contraparte	Fecha	Fecha	Moneda	Tipo/Clase	Capital	Valor	Total
					Invertido	Final	31-dic-16
					M\$	M\$	M\$
Scotiabank	30-dic-16	03-ene-17	CLP	Clipper B	584.000	584.243	584.061
Scotiabank	30-dic-16	03-ene-17	CLP	Corporativo Serie V	642.000	642.267	642.067
Scotiabank	30-dic-16	03-ene-17	CLP	Corporativo Serie V	197.600	197.682	197.621
Scotiabank	30-dic-16	03-ene-17	CLP	Corporativo Serie V	519.000	519.216	519.053
Banco Estado	30-nov-16	03-ene-17	CLP	F.M. Solvente	263.984	265.823	264.905
Totales					2.206.584	2.209.231	2.207.707

Contraparte	Fecha	Fecha	Moneda	Tipo/Clase	Capital	Valor	Total
					Invertido	Final	31-dic-15
					M\$	M\$	M\$
Scotiabank	30-dic-15	04-ene-16	CLP	Clipper B	6.000.000	6.003.199	6.000.640
Security	30-nov-15	01-ene-16	CLP	Plus L	150.046	150.423	150.423
Totales					6.150.046	6.153.622	6.151.063

Los instrumentos del Banco Central al 31 de diciembre de 2016, 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:

Contraparte	Fechas		Moneda Origen	Tipo /Clase	Capital	Valor	Total
	Inicio	Término			Invertido	Final	31-dic-16
					M\$		M\$
BCI	29-12-2016	04-01-2017	CLP	BCU	7.403.660	7.407.022	7.364.190
Scotiabank	29-12-2016	04-01-2016	CLP	PDBC	6.057.540	6.060.493	6.025.314
Scotiabank	29-12-2016	04-01-2016	CLP	PDBC	4.038.360	4.040.328	4.016.876
Totales					17.499.560	17.507.843	17.406.380

Conforme a las políticas de administración de capital de trabajo, la totalidad de los depósitos en el mercado financiero 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 periodos, no difiere significativamente de sus valores razonables.

Nota 6. Otros activos financieros

La composición de este rubro es la siguiente:

	31-dic-16	31-dic-15
	M\$	M\$
Corrientes		
Derivados - No Cobertura	2.636.220	21.322.803
Derivados - Cobertura	1.068.685	1.465.129
Deudores por Leasing Financiero	1.060.826	1.031.881
Subtotal Corrientes	4.765.731	23.819.813
No Corrientes		
Derivados - Cobertura	109.945.744	238.502.425
Derivados - No Cobertura	1.309.508	7.579.614
Deudores por Leasing Financiero	731.941	1.604.279
Subtotal No Corrientes	111.987.193	247.686.318
Total Otros Activos Financieros	116.752.924	271.506.131

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\$ 1.600 millones a tasas fijas del 4,875% y 4,75%, por obligaciones en Unidades de Fomento (U.F.) por 16,38 millones y obligaciones en pesos chilenos por M\$506.595.200, 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\$ 566 millones, en un total de M\$330.586.465 y 317 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 de derivados que representan valoraciones en contra, se incluyen en el rubro Otros Pasivos Financieros (Nota N° 17).

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 iguales de UF 40.262,12 cada una, venciendo la última el 10 de enero de 2017 y una cuota final, representativa de la opción de compra, de 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 este contrato, en Miles de Pesos es el siguiente:

Pagos Mínimos por Leasing	31-dic-16			31-dic-15		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
De 1 a 90 días	1.124.505	(63.679)	1.060.826	1.171.453	(139.572)	1.031.881
De 90 días a 1 año	0	0	0	0	0	0
De 1 a 2 años	795.620	(63.679)	731.941	1.031.881	(139.572)	892.309
De 2 a 3 años	0	0	0	773.911	(61.941)	711.970
Total	1.920.125	(127.358)	1.792.767	2.977.245	(341.085)	2.636.160

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-dic-16	31-dic-15	31-dic-16	31-dic-15
	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Pagos Anticipados</u>				
Arriendos (Terrenos, Inmuebles)	23.253.033	20.852.176	2.353.696	761.772
Mantenciones, Soporte	2.976.146	2.349.891	0	0
Arriendo de capacidades	919.592	880.814	1.897.918	1.938.065
Seguros	477.410	2.448.670	0	0
Otros Servicios	944.394	988.373	0	0
Otros	0	898	1.639	10.163
Total	28.570.575	27.520.822	4.253.253	2.710.000

Nota 8. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

a) El desglose de estos saldos es el siguiente:

Concepto	31-dic-16 M\$	31-dic-15 M\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente		
Deudores Comerciales, Neto, Corriente	320.741.809	300.781.255
Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, Corriente	3.059.990	3.312.434
Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	6.836.102	4.434.097
Total Neto, Corriente	330.637.901	308.527.786
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente		
Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, No Corriente	11.011.159	9.108.743
Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	2.576.541	2.750.016
Total Neto, No Corriente	13.587.700	11.858.759
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	344.225.601	320.386.545
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente		
Deudores Comerciales, Bruto, Corriente	448.750.515	424.742.976
Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, Corriente	3.059.990	3.312.433
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente	6.900.749	4.498.745
Total Bruto, Corriente	458.711.254	432.554.154
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente		
Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, No Corriente	11.011.159	9.108.743
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente	2.576.541	2.750.016
Total Bruto, No Corriente	13.587.700	11.858.759
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Total	472.298.954	444.412.913

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

Los Deudores Comerciales se presentan neto de provisiones por deterioro (incobrabilidad), por M\$128.008.706 y M\$123.961.721, a cada uno de los cierres, respectivamente.

b) Los valores Brutos, equivalentes a M\$448.750.515 y M\$424.742.976, presentan el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2016	Cartera no Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta M\$
	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	
Estratificación de Cartera					
Al día	1.698.035	249.384.206	169	7.946.398	257.330.604
Entre 1 y 30 días	708.336	35.237.581	231	354.807	35.592.388
Entre 31 y 60 días	243.188	15.832.374	168	117.842	15.950.216
Entre 61 y 90 días	204.652	11.070.695	145	116.878	11.187.573
Entre 91 y 120 días	178.136	8.968.579	133	85.839	9.054.418
Entre 121 y 150 días	173.052	8.811.407	156	94.974	8.906.381
Entre 151 y 180 días	158.775	6.582.122	135	80.702	6.662.824
Entre 181 y 210 días	164.940	6.357.575	142	66.677	6.424.252
Entre 211 y 250 días	189.588	7.218.197	183	104.991	7.323.188
Más de 250 días	1.357.379	80.170.236	21.998	10.148.435	90.318.671
Total	5.076.081	429.632.972	23.460	19.117.543	448.750.515

Al 31 de diciembre de 2015	Cartera no Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta
	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	
Estratificación de Cartera					
Al día	1.887.558	221.982.624	1.224	9.245.224	231.227.848
Entre 1 y 30 días	535.834	40.448.299	191	86.678	40.534.977
Entre 31 y 60 días	183.391	14.966.890	269	117.745	15.084.635
Entre 61 y 90 días	147.915	10.204.608	318	180.426	10.385.034
Entre 91 y 120 días	445.702	18.348.788	411	167.020	18.515.808
Entre 121 y 150 días	99.126	5.646.785	445	100.221	5.747.006
Entre 151 y 180 días	100.063	4.937.387	471	138.476	5.075.863
Entre 181 y 210 días	115.993	4.723.417	512	115.545	4.838.962
Entre 211 y 250 días	121.534	4.536.618	662	174.077	4.710.695
Más de 250 días	700.116	79.244.878	22.814	9.377.270	88.622.148
Total	4.337.232	405.040.294	27.317	19.702.682	424.742.976

c) 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-dic-16		31-dic-15	
	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$
Documentos por cobrar protestados	13.721	9.727.327	12.849	9.242.862
Documentos por cobrar en Cobranza judicial	1.169	4.685.728	1.611	4.587.760
Total	14.890	14.413.055	14.460	13.830.622

d) Movimiento de la Provisión por Deterioro:

Provisión por deterioro	31-dic-16 M\$	31-dic-15 M\$
Saldo Inicial	123.961.721	115.019.787
Aumento por Deterioro Reconocido en Resultados	48.100.143	51.680.056
Baja de Activos Financieros deteriorados	(43.424.215)	(43.051.458)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(628.943)	313.336
Total	128.008.706	123.961.721

Formando parte del rubro deudores comerciales, se incluye el valor de los servicios prestados y no facturados, por M\$90.326.001 y M\$86.468.011, 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, a excepción de las grandes empresas que es a los 210 días y 360 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. Previa evaluación de insolvencia del deudor.
- **Mayoristas.** En este segmento se llega al 100% de la deuda, para servicios móviles y fijos, según evaluación de insolvencia del deudor.

- **Telefonía Móvil Perú.** Los saldos en mora son provisionados a gastos progresivamente según su antigüedad, hasta completar el 100% de la deuda una vez transcurridos 60 días del vencimiento, tanto para personas como empresas..

El segmento Mayoristas, corresponde básicamente a servicios de infraestructura de redes tanto fijas como móviles prestados a otras empresas operadoras de telecomunicaciones, tanto nacionales como internacionales, En Nota 31 Información Financiera por Segmentos, éste se incluye en “Otros Negocios”.

Garantías: En el caso de clientes de ventas de equipos y recargas los cuales se aprecian riesgos de incobrabilidad altos, se solicitan garantías reales y/o se contratan seguros.

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, 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 según corresponda.

- e) 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”. Cabe señalar que en este segmento se incluye el 28% del saldo de las cuentas por cobrar de Telefonía Móvil Perú, al 31 de diciembre de 2016.

En los siguientes cuadros, además del detalle de cartera para la combinación “segmento personas-servicios móviles” se incluye detalle para “todos los otros segmentos”. Esta última estratificación incluye los Segmentos Empresas, Corporaciones, Mayoristas y Otros Negocios”, como también el 72% del saldo de las cuentas por cobrar de Telefonía Móvil Perú.



Segmento Personas Naturales													
Al 31 de diciembre de 2016	Servicios Móviles				Servicios Fijos				Otros Servicios		Total Deuda Bruta	Total Deterioro	Total Deuda Neta
	No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		No Repactada				
	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$			
Tramos de Morosidad													
Al día	82.883.994	0	3.513.014	0	3.563.432	0	3.358	0	0	0	89.963.798	0	89.963.798
Entre 1 y 30 días	7.948.642	2.183.052	13.326	5.331	3.664.680	724.053	17.868	3.038	0	0	11.644.516	2.915.474	8.729.042
Entre 31 y 60 días	4.211.581	2.972.386	15.123	14.215	632.321	411.855	30.105	8.730	0	0	4.889.130	3.407.186	1.481.944
Entre 61 y 90 días	3.760.357	3.579.149	20.851	20.434	543.740	376.938	14.311	5.009	0	0	4.339.259	3.981.530	357.729
Entre 91 y 120 días	3.736.721	3.663.442	18.608	18.422	478.709	385.480	21.175	10.588	0	0	4.255.213	4.077.932	177.281
Entre 121 y 150 días	3.689.508	3.636.360	28.022	28.022	413.901	355.776	11.843	6.513	0	0	4.143.274	4.026.671	116.603
Entre 151 y 180 días	3.470.667	3.460.966	22.125	22.125	376.904	333.225	28.646	17.188	0	0	3.898.342	3.833.504	64.838
Entre 181 y 210 días	3.249.940	3.243.149	32.332	32.332	344.996	334.062	8.869	7.096	0	0	3.636.137	3.616.639	19.498
Entre 211 y 250 días	3.779.268	3.770.192	24.575	24.575	697.110	623.118	13.152	10.522	0	0	4.514.105	4.428.407	85.698
Más de 250 días	35.410.255	35.143.806	4.555.893	4.555.893	1.851.482	1.834.812	663.205	662.535	0	0	42.480.835	42.197.046	283.789
Total	152.140.933	61.652.502	8.243.869	4.721.349	12.567.275	5.379.319	812.532	731.219	0	0	173.764.609	72.484.389	101.280.220

Todos los otros Segmentos													
Al 31 de diciembre de 2016	Servicios Móviles				Servicios Fijos				Otros Servicios		Total Deuda Bruta	Total Deterioro	Total Deuda Neta
	No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		No Repactada				
	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$			
Tramos de Morosidad													
Al día	116.495.874	0	3.239.525	0	43.632.218	0	1.190.465	0	2.808.724	0	167.366.806	0	167.366.806
Entre 1 y 30 días	13.544.522	1.232.060	119.233	10.420	8.747.594	193.342	204.380	3.879	1.332.143	211.117	23.947.872	1.650.818	22.297.054
Entre 31 y 60 días	5.975.302	1.860.344	50.523	39.913	4.728.876	300.533	22.091	2.727	284.294	115.606	11.061.086	2.319.123	8.741.963
Entre 61 y 90 días	3.927.841	1.906.602	61.504	43.089	2.749.155	316.003	20.212	6.391	89.602	22.390	6.848.314	2.294.475	4.553.839
Entre 91 y 120 días	2.242.303	1.810.615	16.793	16.457	2.435.709	395.971	29.263	9.924	75.137	53.754	4.799.205	2.286.721	2.512.484
Entre 121 y 150 días	3.077.667	1.388.444	36.782	36.782	1.630.331	328.754	18.327	7.133	0	0	4.763.107	1.761.113	3.001.994
Entre 151 y 180 días	1.295.082	1.160.720	19.149	19.149	1.439.469	339.618	10.782	6.260	0	0	2.764.482	1.525.747	1.238.735
Entre 181 y 210 días	1.207.590	920.529	17.873	17.873	1.555.099	593.215	7.553	4.764	0	0	2.788.115	1.536.381	1.251.734
Entre 211 y 250 días	1.273.512	820.797	58.236	58.169	1.468.307	228.512	9.028	7.307	0	0	2.809.083	1.114.785	1.694.298
Más de 250 días	23.832.631	21.200.832	4.262.061	4.261.850	19.081.906	14.957.509	610.512	564.237	50.726	50.726	47.837.836	41.035.154	6.802.682
Total	172.872.324	32.300.943	7.881.679	4.503.702	87.468.664	17.653.457	2.122.613	612.622	4.640.626	453.593	274.985.906	55.524.317	219.461.589

Segmento Personas Naturales													
Al 31 de diciembre de 2015	Servicios Móviles				Servicios Fijos				Otros Servicios		Total Deuda Bruta	Total Deterioro	Total Deuda Neta
	No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		No Repactada				
	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$			
Tramos de Morosidad													
Al día	73.014.289	0	4.770.245	0	2.395.163	0	6.064	0	0	0	80.185.761	0	80.185.761
Entre 1 y 30 días	6.836.922	1.948.145	35.229	16.793	3.310.694	811.938	1.033	175	0	0	10.183.878	2.777.051	7.406.827
Entre 31 y 60 días	2.914.200	1.618.184	37.227	24.199	551.927	344.442	5.926	1.719	0	0	3.509.280	1.988.544	1.520.736
Entre 61 y 90 días	3.456.343	3.121.445	52.699	38.009	427.192	309.145	18.582	6.503	0	0	3.954.816	3.475.102	479.714
Entre 91 y 120 días	10.082.461	8.797.778	60.964	49.844	378.998	292.895	9.821	4.910	0	0	10.532.244	9.145.427	1.386.817
Entre 121 y 150 días	1.944.868	1.929.526	47.495	47.495	373.802	294.833	13.454	7.399	0	0	2.379.619	2.279.253	100.366
Entre 151 y 180 días	1.996.696	1.996.696	61.453	61.453	379.108	325.307	23.636	14.181	0	0	2.460.893	2.397.637	63.256
Entre 181 y 210 días	2.143.166	2.143.166	55.669	55.669	389.571	354.440	17.188	13.750	0	0	2.605.594	2.567.025	38.569
Entre 211 y 250 días	2.285.404	2.285.404	77.707	77.707	656.532	577.695	16.042	12.834	0	0	3.035.685	2.953.640	82.045
Más de 250 días	33.712.785	33.712.785	4.578.601	4.578.601	2.745.841	2.728.522	520.700	519.270	0	0	41.557.927	41.539.178	18.749
Total	138.387.134	57.553.129	9.777.289	4.949.770	11.608.828	6.039.217	632.446	580.741	0	0	160.405.697	69.122.857	91.282.840

Todos los otros Segmentos													
Al 31 de diciembre de 2015	Servicios Móviles				Servicios Fijos				Otros Servicios		Total Deuda Bruta	Total Deterioro	Total Deuda Neta
	No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		No Repactada				
	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$	Saldos Brutos M\$	Deterioro M\$			
Tramos de Morosidad													
Al día	99.962.309	0	4.107.353	0	45.397.963	0	361.562	0	1.212.900	0	151.042.087	0	151.042.087
Entre 1 y 30 días	14.960.688	1.327.034	38.815	2.761	13.907.039	252.119	11.601	644	1.432.956	0	30.351.099	1.582.558	28.768.541
Entre 31 y 60 días	5.342.904	815.209	64.157	6.350	5.395.462	260.339	10.435	1.182	762.397	0	11.575.355	1.083.080	10.492.275
Entre 61 y 90 días	2.998.250	648.301	53.973	6.953	2.823.038	318.899	55.172	11.193	499.785	0	6.430.218	985.346	5.444.872
Entre 91 y 120 días	5.509.242	3.342.469	89.177	39.987	2.081.078	341.900	7.058	1.936	297.009	0	7.983.564	3.726.292	4.257.272
Entre 121 y 150 días	1.612.862	341.535	29.419	14.667	1.715.253	299.060	9.853	3.395	0	0	3.367.387	658.657	2.708.730
Entre 151 y 180 días	1.045.241	372.542	44.359	25.802	1.516.342	516.365	9.028	3.692	0	0	2.614.970	918.401	1.696.569
Entre 181 y 210 días	1.161.505	703.351	30.866	25.455	1.014.464	545.369	11.822	5.940	14.711	0	2.233.368	1.280.115	953.253
Entre 211 y 250 días	763.973	538.734	59.083	58.009	829.598	422.572	21.245	10.720	1.111	0	1.675.010	1.030.035	644.975
Más de 250 días	27.652.397	27.086.482	3.140.827	3.140.827	14.512.542	11.816.538	1.137.142	1.091.687	621.313	438.846	47.064.221	43.574.380	3.489.841
Total	161.009.371	35.175.657	7.658.029	3.320.811	89.192.779	14.773.161	1.634.918	1.130.389	4.842.182	438.846	264.337.279	54.838.864	209.498.415

Los detalles anteriores, incluyen servicios prestados y aun no facturados. En el caso del segmento personas corresponden a M\$53.563.738 y M\$51.626.869 y en el caso de los demás segmentos a M\$36.762.263 y M\$34.841.142, 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 diciembre de 2016			
RUT	Accionista	Acciones	(%)
96.878.530-3	Inversiones Nilo S.A.	1.235.926.704	6,86%
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	945.262.126	5,25%
96.969.110-8	Forestal Cañada S.A.	774.109.283	4,30%
79.770.520-9	Forestal y Pesquera Copahue S.A.	606.020.425	3,36%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñagué S.A.	505.349.730	2,80%
96.800.810-2	Inmobiliaria Canigue S. A.	384.218.741	2,13%
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	383.096.690	2,13%
96.791.310-3	Inmobiliaria Teatinos S. A.	288.164.056	1,60%
81.358.600-2	Cominco S.A.	206.601.992	1,15%
96.878.540-0	Inversiones Orinoco S. A.	192.109.370	1,07%
81.280.300-K	Viecal S.A.	126.871.904	0,70%
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	104.994.454	0,58%
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Limitada	67.401.166	0,37%
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros	29.195.853	0,16%
4.333.299-6	Patricia Matte Larrain	6.462.746	0,05%
6.598.728-7	Bernardo Matte Larraín (*)	4.974.342	0,03%
4.436.502-2	Eliodoro Matte Larraín (*)	4.920.302	0,03%
Grupo Matte (17)		5.865.679.884	32,57%
77.302.620-3	Inversiones Teval S.A.	1.736.649.124	9,64%
77.677.870-2	Inversiones Los Almendros Limitada	420.737.351	2,34%
76.086.315-7	Inversiones C R Limitada	8.912.851	0,05%
Grupo Fernández León (3)		2.166.299.326	12,02%
96.950.580-0	Inversiones Huilad S.A.	1.523.926.460	8,46%
89.979.600-4	Inversiones Paso Nevado Ltda.	349.685.252	1,94%
96.502.590-1	Inversiones Metropolitana Ltda.	65.399.151	0,36%
Grupo Hurtado Vicuña (3)		1.939.010.863	10,76%
79.619.200-3	Consortio Financiero S.A. (*)	912.212.094	5,06%
99.012.000-5	Cía. De Seguros de Vida Consortio	734.924.284	4,08%
96.579.280-5	CN Life Compañía de Seguros de Vida S. A.	102.431.278	0,57%
Grupo Consortio (3)		1.749.567.656	9,71%

Información según el Registro de Accionistas al 31 de diciembre de 2016

RUT	Accionista	Acciones	(%)
85.127.400-6	Inmobiliaria Escorial Ltda.	464.431.708	2,58%
96.927.570-8	Los Peumos S.A.	353.426.826	1,96%
76.503.333-0	Inversiones Rapel Limitada	141.221.944	0,78%
79.937.090-8	Andromeda Inversiones Ltda.	136.633.769	0,76%
78.136.230-1	Santa Rosario de Inversiones Ltda.	85.463.040	0,47%
79.942.850-4	Inversiones El Manzano Ltda.	82.360.247	0,46%
79.934.710-5	Inversiones Marchigue Limitada	56.177.702	0,31%
77.740.800-3	Inversiones La Estancia Ltda.	42.146.286	0,23%
79.933.390-2	Andacollo de Inversiones Ltda.	38.996.296	0,22%
77.174.230-0	Inversiones Los Ciervos Ltda.	5.936.539	0,03%
96.932.040-1	Los Boldos	4.170.190	0,02%
79.966.130-6	Inmobiliaria e Inversiones Santa Sofía Ltda.	4.110.485	0,02%
76.381.035-6	Sociedad Colectiva Inversiones Los Ceibos (*)	4.110.485	0,02%
78.130.310-0	Andaluza Sociedad de Inversiones Limitada	4.099.022	0,02%
76.073.008-4	La Esperanza S. A.	4.099.022	0,02%
4.431.346-4	Valdes Covarrubias Maria Teresa	3.299.023	0,02%
96.928.240-2	Santo Domingo de Inversiones S. A.	3.079.761	0,02%
76.072.985-K	Inversiones La Estancia II S. A.	3.079.761	0,02%
77.863.390-6	Cerro Colorado de Inversiones Ltda.	3.079.761	0,02%
96.962.800-7	Inmobiliaria Estoril II S.A.	124.619	0,001%
79.937.930-9	Inmobiliaria Santoña Ltda	43.109	0,00%
Grupo Izquierdo Menéndez (21)		1.440.089.595	7,99%
96.949.800-6	Inversiones Green Limitada	438.537.590	2,43%
76.416.848-8	Allegra SpA	166.199.560	0,92%
76.416.849-6	Flomanju SpA	166.199.560	0,92%
76.416.851-8	Pifemarno SpA	164.597.085	0,91%
Grupo Gianoli (4)		935.533.795	5,19%
Grupo Controlador (51)		14.096.181.119	78,25%
Minoritarios (1.668)		3.921.398.012	21,75%
Total (1.718)		18.017.579.131	100,00%

(*) 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-dic-16	31-dic-15
90.193.000-7	Empresas El Mercurio	Chile	Director en común	CLP	21.170	21.261
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionista en común	CLP	0	37.776
93.834.000-5	Cencosud	Chile	Director en común	CLP	317.948	106.160
96.505.760-9	Colbún S. A.	Chile	Accionista en común	CLP	146.777	64.899
96.529.310-8	CMPC Tissue S. A.	Chile	Accionista en común	CLP	36.896	51.088
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionista en común	CLP	147.244	69.639
96.561.560-1	Soc. Punta del Cobre	Chile	Accionista en común	CLP	17.318	25.136
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S. A.	Chile	Accionista en común	CLP	0	72.034
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Accionista en común	CLP	62.862	58.073
99.012.000-5	Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	Accionista en común	CLP	1.540.565	134.998
99.520.000-7	Copec S. A.	Chile	Accionista en común	CLP	161.800	57.353
Total					2.452.580	698.417

b.2) Cuentas por pagar

Por Pagar Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente M\$	
					31-dic-16	31-dic-15
99.012.000-5	Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Asociada	CLP	6.524	0
Total					6.524	0

Por Pagar No Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	No Corriente M\$	
					31-dic-16	31-dic-15
99.012.000-5	Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Control conjunto	UF	398.700	235.694
Total					398.700	235.694

La cuenta por pagar a Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., corresponden a saldos 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.

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	Monto M\$	31-dic-16		31-dic-15	
						Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$
90.193.000-7	Empresas El Mercurio	Chile	Director Común	Servicios Prestados	255.819	255.819	267.718	267.718	
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	0	0	210.681	210.681	
93.834.000-5	Cencosud	Chile	Director Común	Servicios Prestados	809.175	809.175	633.147	633.147	
96.505.760-9	Colbun S. A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	1.298.377	1.298.377	1.092.714	1.092.714	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	398.967	398.967	247.991	247.991	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	518.960	518.960	271.810	271.810	
96.561.560-1	Soc. Punta del Cobre S. A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	185.445	185.445	180.884	180.884	
97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Director Común	Servicios Prestados	350.917	350.917	321.976	321.976	
99.520.000-7	Copec S. A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	1.611.803	1.611.803	1.221.372	1.221.372	
99.520.000-7	Copec S. A.	Chile	Director Común	Servicios Recibidos	419.711	(419.711)	283.705	(283.705)	
99.012.000-5	Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	Accionista en común	Servicios Prestados	1.611.803	1.611.803	603.592	603.592	
99.012.000-5	Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	Accionista en común	Venta de Terrenos en conjunto	2.439.557	2.217.816	342.199	320.811	
99.012.000-5	Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	Accionista en común	Gastos por su cuenta	6.524	0	11.869	0	
Total						8.839.371	5.088.991	5.088.991	

Los servicios de telecomunicaciones prestados a empresas relacionadas, corresponden a servicios ordinarios del giro de las empresas del Grupo Entel (telefonía móvil y fija, Internet, servicios privados y call center). Dichos servicios prestados, equivalen al 0.3% del total de ingresos ordinarios del Grupo al 31 de diciembre de 2016

b.4) 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 durante los años 2016 y 2015, ascendieron a M\$203.100 y M\$195.232, respectivamente, cifras que consideran la matriz y la subsidiaria Almendra Telecomunicaciones S.A.

A iguales períodos, las remuneraciones pagadas al personal clave del Grupo ascendieron a M\$4.677.377 y M\$4.062.611, respectivamente. Estos valores incluyen bonos anuales por M\$2.020.745 y M\$1.468.464, pagados en cada uno de los ejercicios.

El número de ejecutivos considerado es de 18 y 19 personas, en ambos períodos.

Nota 10. Inventarios

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

Clases de Inventarios	31-dic-16	31-dic-15
	M\$	M\$
Equipos y Accesorios para telefonía móvil	88.609.728	91.196.062
Trabajos en Curso	2.276.307	2.465.372
Mercaderías	165.202	319.296
Otros Inventarios	365.489	454.268
Total	91.416.726	94.434.998

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 ejercicios 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 ejercicios 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\$350.651.201 y M\$367.433.879, respectivamente.

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

Durante los años del 2016 y 2015, se han cargado a resultados M\$1.426.497 y M\$4.962.786, 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\$3.703.232 y M\$5.853.660, respectivamente.

En los períodos cubiertos 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 diciembre de 2016 y 2015, 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\$43.430.803 y M\$3.988.139, respectivamente. Estos valores se incluyen en el activo corriente formando parte del rubro Activo por Impuestos Corrientes, el cual se detalla en el siguiente cuadro:

	31-dic-16	31-dic-15
	M\$	M\$
Remanente de IVA Crédito Fiscal	119.304.408	91.416.812
Pagos Provisionales Mensuales Neto de Impto. Renta	43.430.803	3.988.139
Pagos Provisionales por Utilidades Absorbidas (PPUA)	22.782.255	0
Otros Impuestos	15.386.036	7.639.966
Total	200.903.502	103.044.917

Por su parte, la suma de aquellas que presentaron saldos en contra ascendió a M\$5.003.299 y M\$5.992.038 a cada uno de los períodos y se presentan en el pasivo corriente, rubro Pasivos por Impuestos corrientes.

Nota 12. 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-dic-16	31-dic-15
	M\$	M\$
Total Activos Intangibles, Neto	520.612.583	339.919.591
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	321.356.334	140.663.342
Activos Intangibles Identificables, Neto	321.356.334	140.663.342
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	4.233.579	4.931.238
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	317.122.755	135.732.104
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	199.256.249	199.256.249
Activos Intangibles Identificables, Neto	199.256.249	199.256.249
Marcas y Concesiones	199.256.249	199.256.249
Total Activos Intangibles, Bruto	601.351.626	414.038.349
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	39.027.907	39.027.908
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	363.067.470	175.754.192
Marcas y Concesiones	199.256.249	199.256.249
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	(80.739.043)	(74.118.757)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	(34.794.328)	(34.096.669)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Otros Activos Intangibles Identificables	(45.944.715)	(40.022.088)



Al 31 de diciembre de 2016, 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)
Patentes; Marcas Registradas y otros Derechos				
- Relaciones con Clientes	3.956.170	Absorción Cientec y Transam	180	96
- Servidumbres	181.645	Propietarios de Bienes Raíces	120 - 240	15 - 112
- Derechos uso cables F. Óptica	94.434	Global Crossing	84-168	1
- Otros	1.330			
Total	4.233.579			
Otros Intangibles identificables				
- Concesión Banda 900 MHz	9.368.150	Estado de Chile	480 - 360	406 - 291
- Concesión Banda 700 MHz	6.459.654	Estado de Chile	360	337
- Concesión Banda 700 MHz	191.106.493	Estado de Perú	480	480
- Concesión Banda 2600 MHz (Licitación 4G)	3.683.729	Estado de Chile	360	310
- Concesión Banda AWS 1700-2100 Mhz	54.871.509	Estado de Perú	480	353
- Concesión Banda 1900 MHz	38.910.037	Estado de Perú	480	389
- Concesión Banda 2500 MHz	6.689.412	Estado de Perú	156	92
- Concesión Banda 3500 MHz	3.095.431	Estado de Perú	171 - 240	49 - 198
- Otros	2.938.340			
Total	317.122.755			
Activos Intangibles de Vida Indefinida				
Marcas y Concesiones				
- Concesiones ENTEL	119.992.720	Adquisición del 54,76 % de ENTEL	Indefinida	-
- Marca ENTEL	79.263.529	Adquisición del 54,76 % de ENTEL	Indefinida	-
Total	199.256.249			
Total Intangibles a valor neto	520.612.583			

Al 31 de diciembre 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)
Patentes; Marcas Registradas y otros Derechos				
- Relaciones con Clientes	4.399.852	Absorción Cientec y Transam	180	108
- Servidumbres	307.434	Propietarios de Bienes Raíces	120 - 240	27 - 124
- Derechos uso cables F. Óptica	220.347	Global Crossing	84-168	0 - 11
- Otros	3.605			
Total	4.931.238			
Otros Intangibles identificables				
- Concesión Banda 900 MHz	10.211.281	Estado de Chile	480 - 360	417 - 303
- Concesión Banda 700 MHz	6.688.991	Estado de Chile	360	349
- Concesión Banda 2600 MHz (Licitación 4G)	3.826.325	Estado de Chile	360	322
- Concesión Banda AWS 1700-2100 Mhz	58.739.514	Estado de Perú	480	465
- Concesión Banda 1900 MHz	41.829.735	Estado de Perú	480	401
- Concesión Banda 2500 MHz	7.886.097	Estado de Perú	156	104
- Concesión Banda 3500 MHz	4.398.233	Estado de Perú	171 - 240	61 - 210
- Otros	2.151.928			
Total	135.732.104			
Activos Intangibles de Vida Indefinida				
Marcas y Concesiones				
- Concesiones ENTEL	119.992.720	Adquisición del 54,76 % de ENTEL	Indefinida	-
- Marca ENTEL	79.263.529	Adquisición del 54,76 % de ENTEL	Indefinida	-
Total	199.256.249			
Total Intangibles a valor neto	339.919.591			

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 diciembre de cada año. 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 cada año, no existen compromisos para adquisiciones de carácter relevante de activos intangibles.

Los movimientos de los Activos Intangibles Identificables por los períodos 2016 y 2015, son los siguientes:

Movimientos al 31 de diciembre de 2016	Patentes, Marcas	Otros Activos	Activos
	Registradas y otros	Intangibles	Intangibles
	Derechos, Neto	Identificables, Neto	Neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	204.187.487	135.732.104	339.919.591
Adiciones	0	192.543.487	192.543.487
Amortización	(697.659)	(5.922.627)	(6.620.286)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera		(5.598.883)	(5.598.883)
Otros incrementos (decrementos)	0	368.674	368.674
Saldo Final	203.489.828	317.122.755	520.612.583

Movimientos al 31 de diciembre 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	7.373.745	7.373.745
Amortización	(852.170)	(5.897.669)	(6.749.839)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera		2.988.470	2.988.470
Otros incrementos (decrementos)	19.502	107.237	126.739
Saldo Final	204.187.487	135.732.104	339.919.591

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 13. Plusvalía

Los movimientos de los saldos por Plusvalía son los siguientes:

Sociedad	Segmento	Saldo Inicial		Saldo Final		Saldo Final	
		01-ene-15	Diferencias de Cambio	31-dic-15	Diferencias de Cambio	30-sep-16	
		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	1.298.585	34.044	1.332.629	(54.778)	1.277.851	
Transam Comunicaciones S. A.	Personas	108.646	0	108.646	0	108.646	
Will S. A.	Personas	156	0	156	0	156	
Neto, Saldo Final		92.458.531	34.044	92.492.575	(54.778)	92.437.797	

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) La Plusvalía por la inversión en la filial Cienteq Computación S.A., 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. Cienteq 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 Cienteq entre los clientes de su cartera, el traspaso de su managment 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 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.

d) 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.

e) 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) equivalentes a esa fecha 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.

f) 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.

Nota 14. 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-dic-16 M\$	31-dic-15 M\$
Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto	1.829.614.621	1.785.577.058
Construcción en Curso, Neto	375.743.957	414.995.191
Terrenos, Neto	12.589.561	12.811.719
Edificios, Neto	130.415.986	124.138.977
Planta y Equipo, Neto	1.183.773.181	1.107.673.373
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	77.179.108	74.556.890
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	34.296.217	35.197.876
Vehículos de Motor, Neto	353.206	366.846
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	7.322.286	8.215.167
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.941.119	7.621.019
Total Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	5.056.637.241	4.747.196.284
Construcción en Curso, Bruto	375.743.957	414.995.191
Terrenos, Bruto	12.589.561	12.811.719
Edificios, Bruto	282.482.891	267.523.630
Planta y Equipo, Bruto	3.780.723.506	3.487.724.921
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	327.395.312	302.820.991
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	221.740.983	208.706.121
Vehículos de Motor, Bruto	1.475.333	1.445.351
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	29.786.742	27.497.826
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	24.698.956	23.670.534
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos	(3.227.022.620)	(2.961.619.226)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(152.066.905)	(143.384.653)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(2.596.950.325)	(2.380.051.548)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(250.216.204)	(228.264.101)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(187.444.766)	(173.508.245)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(1.122.127)	(1.078.505)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	(22.464.456)	(19.282.659)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(16.757.837)	(16.049.515)



Los movimientos por el año 2016 de las partidas que integran el rubro Propiedad, Planta y Equipos son los siguientes:

	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\$
Saldo Inicial 01-enero-2016	414.995.191	12.811.719	124.138.977	1.107.673.373	74.556.890	35.197.876	366.846	8.215.167	7.621.019	1.785.577.058
Adiciones	169.317.172	0	0	164.441.841	24.423.464	3.243.416	48.661	2.231	7.266.764	368.743.549
Desapropiaciones	(279.756)	(102.504)	0	(2.102.013)	(70.779)	(701.444)	(20.933)	0	0	(3.277.429)
Gasto por Depreciación	0	0	(6.952.232)	(240.324.431)	(28.122.224)	(13.429.670)	(206.068)	(3.181.797)	(745.266)	(292.961.688)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	0	0	0	(10.801.099)	0	0	0	0	0	(10.801.099)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.758.055)	(119.654)	(382.018)	(10.482.935)	(1.096.159)	(617.844)	(4.492)	0	(200.840)	(17.661.997)
Otros Incrementos (Decrementos)	(203.530.595)	0	13.611.259	175.368.445	7.487.916	10.603.883	169.192	2.286.685	(6.000.558)	(3.773)
Cambios, Total	(39.251.234)	(222.158)	6.277.009	76.099.808	2.622.218	(901.659)	(13.640)	(892.881)	320.100	44.037.563
Saldo Final 31-diciembre-2016	375.743.957	12.589.561	130.415.986	1.183.773.181	77.179.108	34.296.217	353.206	7.322.286	7.941.119	1.829.614.621



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

	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\$
Saldo Inicial 01-enero-2015	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	233.960.276	63.119	5.501	158.444.293	32.683.847	6.578.319	18.989	775.429	276.129	432.805.902
Desapropiaciones	(62.517)	0	0	(1.517.072)	(30.549)	(50.944)	(10.365)	0	(21)	(1.671.468)
Gasto por Depreciación	0	0	(6.553.557)	(222.571.562)	(22.368.006)	(11.946.834)	(236.295)	(2.214.336)	(986.127)	(266.876.717)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	0	0	0	(2.116.021)	0	0	0	0	0	(2.116.021)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	2.880.263	73.606	243.605	5.053.733	530.075	340.441	4.323	0	119.181	9.245.227
Otros Incrementos (Decrementos)	(237.182.949)	116.268	(27.882.950)	223.396.026	14.765.061	19.392.427	66.850	5.491.125	1.047.400	(790.742)
Cambios, Total	(404.927)	252.993	(34.187.401)	160.689.397	25.580.428	14.313.409	(156.498)	4.052.218	456.562	170.596.181
Saldo Final 31-diciembre-2015	414.995.191	12.811.719	124.138.977	1.107.673.373	74.556.890	35.197.876	366.846	8.215.167	7.621.019	1.785.577.058

Las adiciones reveladas en los cuadros de movimiento, no son representativos de pagos por adquisición de propiedades, plantas y equipos (no incorporan su impuestos y la variación de proveedores de ellos) Información que se encuentra en el Estado de Flujo de Efectivo.

Durante los años 2016 y 2015, en el Grupo se han generado intereses que corresponde cargar a obras en ejecución y materiales asociados por M\$5.250.535 y M\$6.501.761 respectivamente, 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-dic-16 M\$	31-dic-15 M\$
Edificios, Neto	7.721.628	7.902.932
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	(4.246.549)	(4.065.245)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipos	(4.959.729)	(8.284.494)
Total Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto	7.721.628	7.902.932

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 2016 y 2015, 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 25.

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 diciembre de 2016 y 2015, incluyendo órdenes de compra a proveedores y contratos por la construcción de obras civiles, alcanzan a M\$70.197.216 y M\$53.033.094, 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\$1.387.243.824. 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, ha asignado a Entel la ejecución de diversos proyectos orientados a impulsar proyectos que permitan aumentar la cobertura de los servicios de telecomunicaciones, especialmente hacia los sectores más vulnerables o aislados de nuestro país.

En el marco de este proyecto, al 31 de diciembre de 2016 se han ejecutado obras por M\$76.403.635. De acuerdo con el convenio suscrito con el Estado, se han recibido subsidios por M\$28.585.007; de este valor, M\$25.884.150 han sido aplicados como menor valor de las obras ejecutadas y M\$1.592.226 se mantienen como anticipos, con cargo a actividades por ejecutar.

Nota 15. 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 3v) 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.

Propiedades de Inversión	M\$
Saldo al Inicio 01 Enero 2016	1.925.954
Desapropiaciones	0
Depreciación	0
Saldo al Cierre 31 de diciembre de 2016	1.925.954

Propiedades de Inversión	M\$
Saldo al Inicio 01 Enero 2015	1.925.954
Desapropiaciones	0
Depreciación	0
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.925.954

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

Nota 16. 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 diciembre de 2016 presenta el siguiente detalle, en M\$, en cada una de las siguientes empresas del Grupo:

Sociedad	Utilidades	Utilidades	Monto del Crédito
	C/Crédito	S/Crédito	
	M\$	M\$	M\$
Almendral Telecomunicaciones S. A.	394.461.957	1.694.693	81.723.679
Inversiones Altel Ltda	3.835.065	0	805.109
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	577.424.897	0	158.008.868
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	581.453.964	0	155.657.761
Entel Telefonía Local S. A.	29.096.137	0	6.035.820
Entel Inversiones S.A.	27.318.306	0	1.237.545
Entel Contac Center S. A.	5.031.723	0	1.292.435
Entel Comercial S.A.	4.747.290	0	798.558
Entel Servicios Telefónicos S.A.	3.084.630	0	8.504.793
Transam S. A.	40.814.146	0	12.704.923
Will S. A.	2.517.818	0	797.803
Totales	1.669.785.933	1.694.693	427.567.294

b) Impuestos diferidos

La composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos, establecidos según la política descrita en la nota N° 3 I, según las partidas en que se han originado, es la siguiente:

Conceptos	31-dic-16		Cambios del período en	
	Activo	Pasivo	Resultado	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones Propiedades, Plantas y Equipos	76.093.124	0	(7.051.265)	(585.100)
Amortización de Intangibles	3.638.699	11.292.757	(2.680.126)	130.225
Acumulaciones (o devengos)	15.922.975	944	2.590.013	(42.643)
Provisiones	12.331.271	0	1.917.578	(296.670)
Deterioro Propiedad, Planta y Equipo	273.700	877.489	(112.529)	26.399
Deterioro de Cuentas por Cobrar (Incobrables)	27.583.067	0	1.355.892	(27.815)
Activos Intangibles	0	33.873.562	0	0
Ajuste a Valor de Mercado Contratos de Derivados	0	103.332	(103.813)	481
Activos / Pasivos a Costo Amortizado	0	4.581.257	694.143	924
Ingresos Diferidos	4.510.898	0	(7.625)	(1.958)
Bienes adquiridos en Leasing Financiero	617.622	0	(282.012)	0
Bienes vendidos en Leasing Financiero	199.641	470.287	109.406	0
Pérdidas Fiscales	235.066.038	0	64.228.949	(8.196.746)
Propiedades de Inversión	258.268	0	35.070	0
Relativos a Otros	8.826.920	1.677.767	2.217.862	(95.619)
Totales	385.322.223	52.877.395	62.911.543	(9.088.522)

Conceptos	31-dic-15		Cambios del período en	
	Activo	Pasivo	Resultado	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones Propiedades, Plantas y Equipos	83.729.489	0	2.448.781	501.837
Amortización de Intangibles	7.244.939	12.349.096	(2.837.869)	(35.937)
Acumulaciones (o devengos)	13.375.605	944	1.318.567	18.584
Provisiones	10.710.363	0	3.250.416	(234.381)
Deterioro Propiedad, Planta y Equipo	91.320	608.979	(11.979)	
Deterioro de Cuentas por Cobrar (Incobrables)	26.254.990	0	471.704	18.183
Activos Intangibles	0	33.873.562	0	0
Ajuste a Valor de Mercado Contratos de Derivados	0	0	0	
Activos / Pasivos a Costo Amortizado	0	5.276.324	(819.976)	0
Obligaciones con el público	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	4.520.481	0	476.175	1.456
Bienes adquiridos en Leasing Financiero	899.634	0	(215.911)	0
Bienes vendidos en Leasing Financiero	293.700	673.752	75.057	0
Pérdidas Fiscales	179.033.835	0	71.566.464	15.332.962
Propiedades de Inversión	223.198	0	19.557	0
Relativos a Otros	7.031.958	2.005.048	466.937	3.349.664
Totales	333.409.512	54.787.705	76.207.923	18.952.368

El Activo diferido por Pérdidas Fiscales se refiere principalmente a las pérdidas tributarias acumuladas en la Filial Entel Perú S.A., las cuales no tienen plazo de expiración y se aplicarán a futuras utilidades tributarias que se originen en dicha filial.

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\$1.807.239 y M\$2.126.770, a cada uno de los ejercicios, respectivamente.

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

Concepto	Acumulado	
	Desde: 01-ene-16 Hasta: 31-dic-16	01-ene-15 31-dic-15
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gasto por Impuestos Corrientes	42.380.639	59.143.672
Ajustes al Impuesto Corriente del Período anterior	(196.095)	338.708
Otro Gasto (Beneficio) por Impuesto Corriente	(7.371.404)	3.751.716
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	34.813.140	63.234.096
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(62.911.543)	(76.207.923)
Pagos Provisionales por Utilidades Absorvidas	(17.043)	(98.262)
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(62.928.586)	(76.306.185)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(28.115.446)	(13.072.089)

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-16 Hasta: 31-dic-16	01-ene-15 31-dic-15
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	957.931	(3.376.234)
Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones	(11.851.821)	(16.731.543)
<u>Diferencias Permanentes</u>		
Reajustes/Fluctuación inversiones tributarias	(6.362.331)	17.052.409
Corrección monetaria capital propio	(16.530.376)	(14.436.008)
Tributación calculada con la tasa aplicable	(370.132)	(5.632.062)
Otros Incrementos/(Decrementos) en cargo o abono por impuestos legales	6.041.283	10.051.349
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(29.073.377)	(9.695.855)
Gasto (Ingresos) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(28.115.446)	(13.072.089)

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

	Acumulado	
	Desde: 01-ene-16 Hasta: 31-dic-16	01-ene-15 31-dic-15
	%	%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	24,00	22,50
Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones	(296,94)	111,50
<u>Diferencias Permanentes</u>		
Reajustes / Fluctuación de Inversiones Tributarias	(159,40)	(113,64)
Corrección Monetaria Capital Propio	(414,15)	96,20
Tributación Calculada con la Tasa Aplicable	(9,27)	37,53
Otros Incrementos/(Decrementos) en cargo o abono por impuestos legales	151,36	(66,98)
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	(728,40)	64,61
Tasa Impositiva Efectiva	(704,40)	87,11

Nota 17. Otros pasivos financieros

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

	31-dic-16	31-dic-15
	M\$	M\$
CORRIENTES		
Préstamos que Devengan Intereses	589.921	437.743
Obligaciones con Tenedores de Bonos	16.587.414	17.532.996
Acreedores por Leasing Financiero	1.377.480	1.305.085
Derivados - No Cobertura	3.585.016	151.910
Derivados - Cobertura	2.848.776	2.328.716
Total Corrientes	24.988.607	21.756.450
NO CORRIENTES		
Préstamos que Devengan Intereses	268.124.508	226.199.317
Obligaciones con Tenedores de Bonos	1.375.601.182	1.441.510.445
Acreedores por Leasing Financiero	1.136.294	2.425.360
Derivados - Cobertura	1.335.501	0
Total no Corrientes	1.646.197.485	1.670.135.122
Total Otros Pasivos Financieros	1.671.186.092	1.691.891.572

a) **Préstamos que devengan intereses.** Al 31 de diciembre de 2016, 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, con 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 a Almendral S.A. por Banco Estado, de junio de 2016, por un monto de M\$70.000.000, en pesos no reajustables, con vencimiento el 20 de diciembre de 2021, con tres años de gracia y cuatro amortizaciones por el 25 % del crédito cada una a partir de junio de 2020 y con una tasa de interés de 5,67% anual.

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%.

Dichas obligaciones se encuentran sujetas a restricciones las cuales se encuentran expresadas en Nota 34.

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 13.

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.



VENCIMIENTOS PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

AI 31 de diciembre de 2016		VALORES NOMINALES								VALORES CONTABLES									
Acreedor	Clase de Pasivo	Total Deuda	Plazo en días					Plazo en años			Total Deuda	Plazo en días					Plazo en años		
			0-90	91-1 año	más de 1 a 2	más de 2 a 3	más de 3 a 4	más de 4 a 5	más de 5	0-90		91-1 año	más de 1 a 2	más de 2 a 3	más de 3 a 4	más de 4 a 5	más de 5		
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
The Bank of Tokio- Mitsubishi Ufi, Ltd. (de	Préstamos	71.437.405	384.639	1.226.426	1.627.802	34.513.659	33.684.879	0	0	66.108.813	0	0	0	33.118.341	32.990.472	0	0	0	0
Mizuho Corporate Bank	Préstamos	71.437.405	384.639	1.226.426	1.627.802	34.513.659	33.684.879	0	0	66.108.813	0	0	0	33.118.341	32.990.472	0	0	0	0
HSBC Bank USA, National Association	Préstamos	71.437.402	384.639	1.226.425	1.627.801	34.513.658	33.684.879	0	0	66.108.816	0	0	0	33.118.342	32.990.474	0	0	0	0
Banco Estado Chile	Préstamos	70.121.323	0	121.323	0	0	17.500.000	17.500.000	35.000.000	69.408.033	0	125.450	0	0	17.320.646	17.320.646	34.641.291	0	0
Claro Infraestructura S. A. (Ex Telmex S. A.)	Préstamos	1.116.028	558.014	0	558.014	0	0	0	0	979.954	468.598	0	511.356	0	0	0	0	0	0
Subtotal		285.549.563	1.711.931	3.800.600	5.441.419	103.540.976	118.554.637	17.500.000	35.000.000	268.714.429	468.598	125.450	511.356	99.355.024	116.292.064	17.320.646	34.641.291		
Obligaciones con Tenedores de Bonos	Bonos	1.675.181.306	25.119.073	48.996.836	58.076.521	58.076.523	58.076.521	58.076.523	1.368.759.309	1.208.208.519	10.599.942	5.439.444	0	0	0	0	1.192.169.133	0	0
Obligaciones con Tenedores de Bonos	Bonos	302.842.365	1.599.889	5.347.695	6.399.554	6.399.555	6.399.554	6.399.555	270.296.563	183.980.077	0	548.028	0	0	0	0	183.432.049	0	0
Subtotal		1.978.023.671	26.718.962	54.344.531	64.476.075	64.476.078	64.476.075	64.476.078	1.639.055.872	1.392.188.596	10.599.942	5.987.472	0	0	0	0	1.375.601.182		
Banco de Chile	Derivados-Cobertura	15.238.034	683.753	1.259.345	1.691.081	1.692.873	1.708.411	1.691.081	6.511.490	640.882	579.537	61.345	0	0	0	0	0	0	0
Banco Santander Chile	Derivados-Cobertura	9.424.123	492.526	884.253	1.179.769	1.184.604	1.195.040	1.179.769	3.308.162	332.205	194.333	137.872	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Derivados-Cobertura	9.848.789	341.016	846.533	1.134.371	1.136.158	1.145.390	1.134.371	4.110.950	404.628	344.304	60.324	0	0	0	0	0	0	0
The Bank of Nova Scotia	Derivados-Cobertura	4.571.823	266.812	490.987	651.075	654.650	658.225	651.075	1.198.999	121.025	0	121.025	0	0	0	0	0	0	0
Corpbanca	Derivados-Cobertura	1.082.564	63.120	116.274	154.146	155.031	155.917	154.146	283.930	28.792	0	28.792	0	0	0	0	0	0	0
JP Morgan Chase Bank N. A.	Derivados-Cobertura	13.531.529	654.814	1.149.462	1.542.350	1.544.291	1.557.906	1.542.350	5.540.356	544.951	461.364	83.587	0	0	0	0	0	0	0
Banco de Crédito e Inversiones	Derivados-Cobertura	16.687.232	665.057	1.363.103	1.823.366	1.825.394	1.839.402	1.823.366	7.347.544	776.293	776.293	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Derivados-Cobertura	0	0	0	0	0	0	0	0	1.335.501	0	0	0	0	0	0	1.335.501	0	0
Subtotal		70.384.094	3.167.098	6.109.957	8.176.158	8.193.001	8.260.291	8.176.158	28.301.431	4.184.277	2.355.831	492.945	0	0	0	0	1.335.501		
Banco de Crédito e Inversiones	Derivados- No Cobertura	978.340	0	978.340	0	0	0	0	0	414.875	0	414.875	0	0	0	0	0	0	0
Corpbanca	Derivados- No Cobertura	789.045	0	789.045	0	0	0	0	0	248.538	0	248.538	0	0	0	0	0	0	0
Banco de Chile	Derivados- No Cobertura	581.630	398.135	183.495	0	0	0	0	0	465.679	382.631	83.048	0	0	0	0	0	0	0
Banco Santander Chile	Derivados- No Cobertura	202.535	0	202.535	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco del Estado Chile	Derivados- No Cobertura	1.401.350	1.048.525	352.825	0	0	0	0	0	1.176.304	971.896	204.408	0	0	0	0	0	0	0
HSBC Bank (Chile)	Derivados- No Cobertura	244.230	146.275	97.955	0	0	0	0	0	148.487	115.027	33.460	0	0	0	0	0	0	0
Scotiabank Chile	Derivados- No Cobertura	839.580	52.635	786.945	0	0	0	0	0	333.800	15.151	318.649	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Derivados- No Cobertura	5.965	5.965	0	0	0	0	0	0	5.391	5.391	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco de Chile	Derivados- No Cobertura	15.300	15.300	0	0	0	0	0	0	3.981	3.981	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco del Estado de Chile	Derivados- No Cobertura	22.295	6.680	15.615	0	0	0	0	0	10.246	2.828	7.418	0	0	0	0	0	0	0
Scotiabank Chile	Derivados- No Cobertura	15.250	15.250	0	0	0	0	0	0	11.867	11.867	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Derivados- No Cobertura	7.685	7.685	0	0	0	0	0	0	5.616	5.616	0	0	0	0	0	0	0	0
Scotiabank Perú	Derivados- No Cobertura	183.795	177.704	6.091	0	0	0	0	0	154.056	154.056	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco de Crédito del Perú	Derivados- No Cobertura	346.626	346.626	0	0	0	0	0	0	293.446	293.446	0	0	0	0	0	0	0	0
Interbank (Perú)	Derivados- No Cobertura	236.717	236.717	0	0	0	0	0	0	227.593	227.593	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Santander Perú	Derivados- No Cobertura	188.970	59.032	129.938	0	0	0	0	0	85.137	39.794	45.343	0	0	0	0	0	0	0
Subtotal		6.059.313	2.516.529	3.542.784	0	0	0	0	0	3.585.016	2.229.277	1.355.739	0	0	0	0	0	0	0
Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Leasing Financiero	2.035.754	264.738	794.217	976.799	0	0	0	0	1.894.879	247.425	710.476	936.978	0	0	0	0	0	0
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Leasing Financiero	430.163	64.525	193.573	172.065	0	0	0	0	401.047	56.763	177.346	166.938	0	0	0	0	0	0
Banco Bice Leasing Financiero	Leasing Financiero	228.930	49.057	147.169	32.704	0	0	0	0	217.848	44.987	140.483	32.378	0	0	0	0	0	0
Subtotal		2.694.847	378.320	1.134.959	1.181.568	0	0	0	0	2.513.774	349.175	1.028.305	1.136.294	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	Crédito Comercial	286.942.123	286.942.123	0	0	0	0	0	0	286.942.123	286.942.123	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES		2.629.653.611	321.434.963	68.932.831	79.275.220	176.210.055	191.291.003	90.152.236	1.702.357.303	1.958.128.215	302.944.946	8.989.911	1.647.650	99.355.024	116.292.064	17.320.646	1.411.577.974		



Almendra

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

VENCIMIENTOS PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Al 31 de diciembre de 2015

Acreedor	Clase de Pasivo	VALORES NOMINALES								VALORES CONTABLES									
		Total Deuda	Plazo en días			Plazo en años					Total Deuda	Plazo en días			Plazo en años				
			0-90	91-1 año	más de 1 a 2	más de 2 a 3	más de 3 a 4	más de 4 a 5	más de 5	0-90		91-1 año	más de 1 a 2	más de 2 a 3	más de 3 a 4	más de 4 a 5	más de 5		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
The Bank of Tokio- Mitsubishi Uj, Ltd. (de Préstamos		62.926.918	194.046	724.986	31.247.815	30.760.071	0	0	0	60.033.073	38.165	0	30.055.616	29.939.292	0	0	0		
Mizuho Corporate Bank Préstamos		62.926.918	194.046	724.986	31.247.815	30.760.071	0	0	0	60.033.073	38.165	0	30.055.616	29.939.292	0	0	0		
HSBC Bank USA, National Association Préstamos		62.926.920	194.047	724.987	31.247.815	30.760.071	0	0	0	60.033.078	38.170	0	30.055.615	29.939.293	0	0	0		
Banco Santander Chile Préstamos		13.038.537	38.537	8.000.000	0	5.000.000	0	0	0	13.038.537	38.537	8.000.000	5.000.000	0	0	0	0		
Claro Infraestructura S. A. (Ex Telmex S. A.) Préstamos		2.086.272	521.568	0	521.568	521.568	521.568	0	0	1.685.249	367.931	0	401.368	437.992	477.958	0	0		
Subtotal		203.905.565	1.142.244	10.174.959	94.265.013	97.801.781	521.568	0	0	194.823.010	520.968	8.000.000	95.568.215	90.255.869	477.958	0	0		
Obligaciones con Tenedores de Bonos Bonos		1.629.851.849	23.342.179	44.406.516	52.635.561	52.635.561	52.635.561	52.635.563	1.351.560.906	1.093.105.833	10.183.287	4.929.844	0	0	0	0	1.077.992.702		
Obligaciones con Tenedores de Bonos Bonos		296.507.438	1.495.394	4.984.648	5.981.577	5.981.577	5.981.577	5.981.578	266.101.086	171.879.680	0	498.465	0	0	0	0	171.381.215		
Subtotal		1.926.359.287	24.837.573	49.391.164	58.617.138	58.617.141	58.617.138	58.617.141	1.617.661.992	1.264.985.513	10.183.287	5.428.309	0	0	0	0	1.249.373.917		
Banco de Chile Derivados-Cobertura		20.635.005	1.341.677	1.461.540	1.948.122	1.932.671	1.932.671	1.934.463	10.083.861	736.352	649.527	86.825	0	0	0	0	0		
Banco Santander Chile Derivados-Cobertura		17.171.168	931.166	1.330.256	1.772.064	1.756.793	1.756.793	1.761.628	7.862.468	479.992	270.776	209.216	0	0	0	0	0		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile Derivados-Cobertura		4.308.251	196.644	361.105	480.878	477.305	477.305	479.092	1.835.922	85.804	0	85.804	0	0	0	0	0		
The Bank of Nova Scotia Derivados-Cobertura		8.636.537	394.212	723.882	963.985	956.835	956.835	960.410	3.680.378	171.985	0	171.985	0	0	0	0	0		
Corbanca Derivados-Cobertura		2.081.474	94.970	174.490	232.357	230.586	230.586	231.471	887.014	41.531	0	41.531	0	0	0	0	0		
JP Morgan Chase Bank N. A. Derivados-Cobertura		21.053.953	1.342.623	1.509.309	2.011.764	1.996.208	1.996.208	1.998.149	10.199.692	728.102	618.525	109.577	0	0	0	0	0		
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	8.459.471	667.892	667.892	0	0	0	0	0	0		
Subtotal		90.622.600	5.476.079	6.687.619	8.911.885	8.841.132	8.841.132	8.855.947	43.008.806	2.911.658	2.206.720	704.938	0	0	0	0	0		
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		
Corbanca Derivados- No Cobertura		802.100	553.800	248.300	0	0	0	0	0	367.048	367.048	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		
HSBC Bank (Chile) Derivados- No Cobertura		402.900	0	402.900	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	2.038	2.038	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		
Banco del Estado de Chile Derivados- No Cobertura		5.940	5.940	0	0	0	0	0	0	4.034	4.034	0	0	0	0	0	0		
Scotia Bank Chile Derivados- No Cobertura		153.630	153.630	0	0	0	0	0	0	114.595	114.595	0	0	0	0	0	0		
Banco de Crédito del Perú Derivados- No Cobertura		502.879	0	502.879	0	0	0	0	0	65.514	0	65.514	0	0	0	0	0		
Scotia Bank Perú Derivados- No Cobertura		100.901	100.901	0	0	0	0	0	0	61.234	61.234	0	0	0	0	0	0		
Subtotal		2.528.145	821.066	1.707.079	0	0	0	0	0	614.463	548.949	65.514	0	0	0	0	0		
Consorcio Nacional de Seguros Leasing Financiero		3.882.373	247.447	742.343	989.791	989.791	913.001	0	0	3.282.696	162.212	562.129	806.298	876.356	875.701	0	0		
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. Leasing Financiero		884.547	60.310	180.930	241.240	241.240	160.827	0	0	762.765	45.125	140.985	201.802	218.818	156.035	0	0		
Banco Bice Leasing Financiero Leasing Financiero		580.795	45.853	137.556	183.409	183.409	30.568	0	0	511.393	35.835	111.903	160.035	173.357	30.263	0	0		
Bice Vida Cia. De Seguros de Vida S. A. Leasing Financiero		190.635	25.996	77.987	86.652	0	0	0	0	177.968	22.898	71.238	83.832	0	0	0	0		
Subtotal		5.538.350	379.606	1.138.816	1.501.092	1.414.440	1.104.396	0	0	4.734.822	266.070	886.255	1.251.967	1.268.531	1.061.999	0	0		
Cuentas por Pagar Comerciales Crédito Comercial		298.759.158	298.759.158	0	0	0	0	0	0	298.759.158	298.759.158	0	0	0	0	0	0		
TOTALES		2.527.713.105	331.415.726	69.099.637	163.295.128	166.674.494	69.084.234	67.473.088	1.660.670.798	1.766.828.624	312.485.152	15.085.016	96.820.182	91.524.400	1.539.957	0	1.249.373.917		

**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 diciembre de 2016										
RUT	Entidad Deudora	País de la Deudora	Rut Acreedor	Acreedor	País de la Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
94.270.000-8	Almendral S. A.	Chile	93.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	Sem. Diferida	Tasa fija de 5,92% anual	Tasa fija de 5,67% anual	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	Estados Unidos	USD	Anual diferida	3,37%	Labor USD 900 + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	Mizuho Corporate Bank, Ltd.	Estados Unidos	USD	Anual diferida	3,37%	Labor USD 900 + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	HSBC Bank USA, National Association	Estados Unidos	USD	Anual diferida	3,37%	Labor USD 900 + 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	97.043.000-8	JP Morgan Chase Bank, N.A.	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	97.006.000-6	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	97.004.000-5	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	97.030.000-7	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	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.032.000-8	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	93.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.697.410-10	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Scotiabank Perú	Perú	PEN	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Banco de Crédito Perú	Perú	PEN	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Interbank Perú	Perú	PEN	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Banco Santander 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%	

Al 31 de diciembre 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	Almendral Telecomunic.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	CLP	Al vencimiento	TAB 180 ds +0,08% anual	TAB 180 ds +0,08% anual	
99.586.130-5	Almendral Telecomunic.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	Al vencimiento	TAB 180 ds +0,4% anual	TAB 180 ds +0,4% anual	
99.586.130-5	Almendral Telecomunic.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	Al vencimiento	TAB 180 ds +0,55% anual	TAB 180 ds +0,55% anual	
99.586.130-5	Almendral Telecomunic.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	Al vencimiento	TAB 180 ds +0,55% anual	TAB 180 ds +0,55% anual	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	Estados Unidos	USD	Anual diferida	3,37%	Labor USD 900 + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	Mizuho Corporate Bank, Ltd.	Estados Unidos	USD	Anual diferida	3,37%	Labor USD 900 + 1,3%	
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	0-E	HSBC Bank USA, National Association	Estados Unidos	USD	Anual diferida	3,37%	Labor USD 900 + 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	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-	
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	97.030.000-7	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	97.043.000-8	JP Morgan Chase Bank, N.A.	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	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	-	-	-	
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Banco de Crédito del Perú	Perú	PEN	-	-	-	
0-E	Entel Perú	Perú	0-E	Santander (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 Cla. 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 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-dic-2016			31-dic-2015		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Entre 1 y 90 días	401.635	(52.460)	349.175	397.230	(74.845)	322.385
Entre 90 días y un año	1.134.958	(106.653)	1.028.305	1.167.115	(184.415)	982.700
Entre uno y dos años	1.181.653	(45.359)	1.136.294	1.471.988	(151.836)	1.320.152
Entre dos y tres años	0	0	0	1.149.329	(44.121)	1.105.208
Total	2.718.246	(204.472)	2.513.774	4.185.662	(455.217)	3.730.445

La subsidiara 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, representan una fuente alternativa de financiamiento, a ser utilizada de acuerdo a eventuales necesidades de la empresa y según se presenten variables económicas y de mercado favorables a la colocación de Bonos.

Nota 18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Este rubro incluye los conceptos que se detallan en el siguiente cuadro, no existiendo intereses asociados a dichas cuentas por pagar:

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	31-dic-16	31-dic-15
	M\$	M\$
Cuentas por Pagar Comerciales		
Corresponsales extranjeros	1.583.032	2.176.670
Proveedores telecomunicaciones	35.246.417	31.864.472
Proveedores extranjeros	26.429.309	32.263.969
Proveedores nacionales	374.473.008	400.417.642
Otras Cuentas por Pagar		
Obligaciones con el Personal	26.063.416	26.791.717
Dividendos por Pagar	9.766.335	185.651
Otros (IVA débito, Imptos. de Retención)	31.049.639	31.605.634
Total	504.611.156	525.305.755

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-2016			31-dic-2015		
	Bienes	Servicios	Total	Bienes	Servicios	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 30 días	40.869.955	93.375.615	134.245.570	110.696.971	58.665.496	169.362.467
Entre 31 y 60 días	48.985.306	58.527.659	107.512.965	43.763.570	28.793.742	72.557.312
Entre 61 y 90 días	23.774.188	21.409.400	45.183.588	38.097.101	20.945.370	59.042.471
Total	113.629.449	173.312.674	286.942.123	192.557.642	108.404.608	300.962.250

El período promedio, aproximado, de pago de todas las cuentas por pagar (comerciales y las otras cuentas por pagar) es de 76 días, medido sobre la actividad de los últimos meses.

El porcentaje de la deuda con sus 10 principales proveedores, respecto al total de la deuda comercial es el siguiente:

Nombre del Proveedor	31-dic-16	31-dic-15
	%	%
HUAWEI del Perú SAC	7%	8%
Samsung Electronics Chile Ltda.	4%	6%
LG Electronics Inc. Chile Ltda.	2%	0%
Samsung Electronics del Perú	2%	2%
APPLE Chile Comercial	2%	1%
Huawei Device Co. Ltda.	1%	0%
Ericsson Chile S. A.	1%	2%
TCT Mobile International LTD.	1%	0%
AT & T	1%	0%
Huawei Chile Ltda.	1%	0%
América Móvil Perú S. A. C.	0%	1%
LG Electronics Perú S. A.	0%	1%
Telefónica del Perú S. A.	0%	1%
Telefónica Mviles Chile S. A.	0%	1%
Otros	79%	78%
Total Cuentas por Pagar Comerciales	100%	100%

Nota 19. Otras provisiones

El detalle de las provisiones es el siguiente:

Provisiones	31-dic-16	31-dic-15
	M\$	M\$
PROVISIONES CORRIENTES		
Otras Provisiones	5.161.827	3.435.395
Total Provisiones Corrientes	5.161.827	3.435.395
PROVISIONES, NO CORRIENTE		
Desmantelamiento, Costo de Restauración y Rehabilitación	34.222.292	28.582.453
Total Provisiones No Corrientes	34.222.292	28.582.453

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\$		
Provisión Total, Saldo Inicial 01-enero-2016	28.582.453	3.435.395	32.017.848	
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	4.493.288	1.744.374	6.237.662	
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	1.817.842	0	1.817.842	
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(798.352)	(7.595)	(805.947)	
Otros Incrementos (decrementos)	127.061	(10.347)	116.714	
Cambios en Provisiones, Total	5.639.839	1.726.432	7.366.271	
Provisión Total, Saldo Final 31-diciembre-2016	34.222.292	5.161.827	39.384.119	

Movimientos en Provisiones	Desmantelamiento y		Total
	Costos de Restauración	Otras Provisiones	
	M\$	M\$	M\$
Provisión Total, Saldo Inicial 01-enero-2015	19.596.432	180.492	19.776.924
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	6.831.941	3.259.543	10.091.484
Reversión de Provisión Utilizada	(4.249)	0	(4.249)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	1.590.150	0	1.590.150
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	396.957	4.864	401.821
Otros Incrementos (decrementos)	171.222	(9.504)	161.718
Cambios en Provisiones, Total	8.986.021	3.254.903	12.240.924
Provisión Total, Saldo Final 31-diciembre-2015	28.582.453	3.435.395	32.017.848

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 20. Otros pasivos no financieros

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

	Corriente		No Corriente	
	31-dic-16	31-dic-15	31-dic-16	31-dic-15
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Diferidos				
Tarjetas de Prepago	9.294.441	11.649.707	0	0
Servicios Facturados Anticipadamente	12.323.882	9.968.077	0	0
Fidelización de Clientes	6.834.309	0	1.927.625	7.932.791
Traslado de Redes	6.518.953	6.261.424	0	0
Arriendo Cables submarinos	348.666	219.935	156.233	476.474
Anticipos de Subsidios Estatales por aplicar	636.366	636.366	955.860	1.710.382
Otros Pasivos Diferidos	152.137	0	113.839	321.896
Total	36.108.754	28.735.509	3.153.557	10.441.543

Nota 21. Beneficios y gastos a empleados

a) Gastos del Personal

Gastos del Personal	Desde Hasta	Acumulado	
		01-ene-16 31-dic-16	01-ene-15 31-dic-15
		M\$	M\$
Sueldos y Salarios		180.052.673	176.075.797
Beneficios a corto plazo a los empleados		15.709.250	17.461.678
Gastos por Obligación por beneficios Post-empleo		304.298	202.178
Beneficios por Terminación		16.962.590	21.759.414
Otros Gastos de Personal		32.979.036	31.881.816
Total		246.007.847	247.380.883

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 diciembre de 2016 y 2015, que han sido designados como Beneficios Post Empleo, se presentan en el rubro provisiones no corrientes por beneficios a los empleados totalizando M\$10.407.369 y M\$9.496.303, 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-dic-2016	31-dic-2015
	M\$	M\$
Valor presente de la Obligación, Saldo Inicial	9.496.303	10.226.233
Costo del Servicio Corriente	829.334	1.217.211
Costo por Intereses de la Obligación	606.768	486.425
Pérdidas (Ganancias Actuariales de la Obligación)	0	(1.418.533)
Contribuciones Pagadas al Plan	(525.036)	(1.015.033)
Valor presente de la Obligación, Saldo Final	10.407.369	9.496.303

	31-dic-2016	31-dic-2015
Tasa de Descuento	6,58%	6,58%
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 22. Patrimonio

Los movimientos experimentados por el patrimonio durante el período 2016 y año 2015, 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.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de mayo de 2016, se acordó aumentar el capital de la Sociedad por la suma de hasta \$175.000.000.000 mediante la emisión de hasta 4.700.000.000 acciones de pago.

La Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 4 de junio de 2016 inscribió en el Registro de Valores con el N° 1039 la referida emisión.

En esta primera parcialidad de las 4.700.000.000 acciones nuevas de pago inscritas en el Registro de Valores, 4.481.000.000 acciones se ofrecieron preferentemente a los accionistas de la sociedad quienes tuvieron el derecho a suscribir 0,33095458560018 acciones nuevas por cada acción que poseían inscrita en el Registro de Accionistas al día 6 de julio de 2016.

Con fecha 2 de septiembre de 2016, se dio término a los períodos de opción preferente de suscripción de acciones lográndose una colocación de 4.477.957.099 acciones, equivalente al 99,93% de las acciones originalmente ofrecidas.

	31-dic-16	31-dic-15
	M\$	M\$
Capital en Acciones		
Capital Social Autorizado	561.996.395	386.996.395
Capital Social Autorizado, Suscrito	550.889.625	386.996.395
Capital Pagado	550.889.625	386.996.395
Clases de Capital en Acciones (Ordinarias)		
Número de Acciones Autorizadas	18.239.622.032	13.539.622.032
Número de Acciones Suscritas y Pagadas	18.017.579.131	13.539.622.032
Número de Acciones Emitidas y no Pagadas	222.042.901	0
Conciliación del Número de Acciones en Circulación		
Número de Acciones en Circulación	13.539.622.032	13.539.622.032
Incremento en el Número de Acciones	4.477.957.099	0
Número de Acciones en Circulación	18.017.579.131	13.539.622.032

Entre el 01 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 no se registran otros 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 diciembre de 2016 no se han pagado dividendos provisorios. Por el año 2015 estas reservas soportaron disminuciones por M\$1.583.044. Este valor corresponde 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.

- **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 29 de Abril de 2016, 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 afectada a restricciones adicionales para el pago de dividendos.

- Dividendos Distribuidos**

En los períodos cubiertos por el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, se han distribuido los siguientes dividendos:

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2015, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, un dividendo definitivo de \$0,625 por acción, equivalente al 30% de dichas utilidades. El dividendo de \$0,625 por acción, equivale a un monto total de M\$8.462.264 y su pago se inició el 29 de mayo de 2015.

- Otras reservas**

OTRAS RESERVAS	Saldo al	Movimiento neto	Saldo al
	31-dic-2015		31-dic-2016
	M\$	M\$	M\$
Reserva de diferencia de cambio en Conversiones	26.831.950	(14.558.868)	12.273.082
Reserva de cobertura de Flujo de Efectivo	11.557.277	(23.609.576)	(12.052.299)
Reserva de Ganancias o Pérdidas actuariales en planes de Beneficios definidos	(33.393)	0	(33.393)
Revalorización del Capital pagado	(30.797.020)	0	(30.797.020)
Otras Reservas	(21.306.366)	0	(21.306.366)
Totales	(13.747.552)	(38.168.444)	(51.915.996)

OTRAS RESERVAS	Saldo al	Movimiento neto	Saldo al
	31-dic-2014		31-dic-2015
	M\$	M\$	M\$
Reserva de diferencia de cambio en Conversiones	19.392.682	7.439.268	26.831.950
Reserva de cobertura de Flujo de Efectivo	15.102.652	(3.545.375)	11.557.277
Reserva de Ganancias o Pérdidas actuariales en planes de Beneficios definidos	(600.492)	567.099	(33.393)
Revalorización del Capital pagado	(30.797.020)	0	(30.797.020)
Otras Reservas	(21.306.366)	0	(21.306.366)
Totales	(18.208.544)	4.460.992	(13.747.552)

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 N° 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 diciembre de 2016, 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	99,90%	326
Inversión menor a UF 200	0,10%	1.392
Totales	100,0%	1.718
Grupo Controlador de la Sociedad	78,25%	51

Según Registro de Accionistas al 31 de diciembre de 2016

Nota 23. Ganancia por acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción	Acumulado	
	01-ene-2016 31-dic-2016	01-ene-2015 31-dic-2015
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	16.686.445	(1.434.899)
Resultado Disponible para Accionistas Comunes Básico	16.686.445	(1.434.899)
Número de Acciones, Básico	18.017.579.131	13.539.622.033
Ganancias (Perdidas) Básicas por Acción	\$ 0,93	(0,11)

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se basó en la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora y el número de acciones de la serie única al cierre de cada período. 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 24. 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-2016 Hasta: 31-dic-2016	01-ene-2015 30-sep-2015
	M\$	M\$
Telefonía Móvil Chile	1.082.156.393	1.144.828.435
Telefonía Móvil Perú	348.294.544	238.898.817
Servicios Privados (incluye servicios IT)	175.284.027	150.668.030
Telefonía local (incluye NGN_IP)	63.532.526	60.829.637
Servicio de Televisión	27.724.976	22.417.818
Larga Distancia	16.398.667	19.151.696
Internet	35.079.312	28.698.287
Servicios a otros operadores	52.786.342	55.279.157
Negocios de tráfico	26.853.319	26.606.506
Americatel Perú	24.050.229	26.379.048
Servicios Call Center y Otros	15.536.735	10.855.232
Total Ingresos Ordinarios	1.867.697.070	1.784.612.663

b) Otros Ingresos

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

Tipos de Ingreso	Acumulado	
	Desde: 01-ene-2016 Hasta: 31-dic-2016	01-ene-2015 30-sep-2015
	M\$	M\$
Subarriendo de Locales y Puntos de Venta	3.819.376	2.006.332
Intereses Comerciales y Reembolso Gastos de Cobranza	1.407.321	1.500.991
Reembolso de Distribuidores por Pérdidas de Equipos	1.677.988	1.246.951
Liberación de Garantía en compra de Entel Perú	10.829.491	0
Otros Ingresos	1.480.016	3.842.865
Total Otros Ingresos de Operación	19.214.192	8.597.139

Nota 25. Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto

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

Deterioros de Valor	Acumulado	
	Desde: 01-ene-16 Hasta: 31-dic-16	01-ene-15 31-dic-15
	M\$	M\$
Pérdida por Deterioro Propiedades, Planta y Equipos *	10.801.099	2.116.021
Pérdida por Deterioro (Reversiones), Cuentas por Cobrar Comerciales **	48.100.143	51.680.056
Total Pérdidas por Deterioro	58.901.242	53.796.077

*Ver nota 14.

**Ver nota 8 e).

Nota 26. Otros Gastos

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

Tipos de Gastos	Acumulado	
	Desde: 01-ene-2016 Hasta: 31-dic-2016	01-ene-2015 31-dic-2015
	M\$	M\$
Gastos de acceso y participaciones a corresponsales	(153.360.750)	(136.635.924)
Ousourcing y Materiales	(53.447.214)	(51.926.456)
Publicidad, Comisiones y gastos de ventas	(537.124.942)	(540.463.271)
Arriendos y Mantenciones	(225.969.293)	(227.620.172)
Participaciones a otros operadores de servicios	(42.488.259)	(34.908.462)
Servicios Profesionales y consultorias	(51.774.825)	(53.114.274)
Energía y Otros consumos	(34.435.168)	(31.142.895)
Otros	(70.737.233)	(62.298.136)
Total otros gastos varios de operación	(1.169.337.684)	(1.138.109.590)

Nota 27. Ingresos y Gastos Financieros

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

	Hasta: 31-dic-2016	31-dic-2015
	M\$	M\$
Intereses Ganados sobre Depósitos a Plazo - Préstamos y Cuentas por Cobrar	4.078.926	6.740.251
Intereses sobre arrendamientos Financieros otorgados	144.831	203.700
Derivados componente tasas de interés -IRS	2.351.075	2.837.338
Derivados ajuste de valor razonable - IRS	0	2.485.473
Total Ingresos Financieros	6.574.832	12.266.762
Gasto por Intereses, Préstamos - Pasivos a Costo Amortizado	(7.139.542)	(3.856.161)
Gasto por Intereses, Obligaciones con el público (Bonos)	(59.449.811)	(56.829.902)
Amortización de Gastos Relativos a Contratos de Préstamo	(2.540.644)	(2.329.559)
Coberturas de tasas (CCS)	(2.540.580)	(3.406.851)
Derivados ajuste de valor razonable- IRS	(6.270.106)	0
Gasto por Intereses Arrendamientos Financieros	(263.035)	(353.648)
Gasto por Intereses por Planes de Beneficios Post empleo	(606.768)	(486.425)
Gastos por Intereses, Otros	(2.852.198)	(1.629.923)
Otros costos Financieros	(3.460.662)	(2.700.992)
Total Costos Financieros	(85.123.346)	(71.593.461)
Total Resultado Financiero Neto	(78.548.514)	(59.326.699)

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-2016 Hasta: 31-dic-2016	01-ene-2015 31-dic-2015
	M\$	M\$
Total Ingresos por Intereses de Activos Financieros	4.223.757	6.943.951
Total Gastos por Intereses de Pasivos Financieros	(75.411.277)	(66.186.610)

Nota 28. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Activos al 31-diciembre-2016

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	19.137.832	19.137.832	0	0	0
	Nuevo Sol	2.250.573	2.250.573	0	0	0
	Euro	6.708	6.708	0	0	0
Otros Activos Financieros corrientes	Dólares	400.579.153	91.352.617	309.226.536	0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares	300.826	0	300.826	0	0
	Nuevo Sol	6.742.196	6.526.029	216.167	0	0
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	25.018.882	25.018.882	0	0	0
	Nuevo Sol	35.466.598	34.847.630	618.968	0	0
	Euro	267.450	267.450	0	0	0
Inventarios	Nuevo Sol	37.344.127	37.344.127			
Activos por Impuestos corrientes	Nuevo Sol	123.642.300	1.177.581	122.464.719	0	0
Otros Activos Financieros No corrientes	Dólares	1.052.832.000	0	0	0	1.052.832.000
Activos Intangibles	Nuevo Sol	290.406.589	0	0	0	290.406.589
Propiedades, Planta y Equipos	Nuevo Sol	434.486.159	0	0	0	434.486.159
Activos por Impuestos diferidos	Nuevo Sol	238.545.591	0	0	0	238.545.591
Total Activos en Moneda Extranjera		2.667.026.984				
	Dólares	1.497.868.693				
	Nuevo Sol	1.168.884.133				
	Euros	274.158				

Pasivos al 31-diciembre-2016

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	16.039.386	16.039.386	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar	Dólares	108.917.210	108.917.210	0	0	0
	Nuevo Sol	76.666.224	72.137.334	4.528.890	0	0
Otros Pasivos no Financieros corrientes	Nuevo Sol	12.742.380	12.742.380	0	0	0
Otros Pasivos Financieros No corrientes	Dólares	1.390.495.575	0	0	198.326.442	1.192.169.133
Provisiones no corrientes	Nuevo Sol	22.928.262	0	0	0	22.928.262
Pasivos por Impuestos Diferidos	Nuevo Sol	10.648.838	0	0	0	10.648.838
Otros Pasivos no Financieros, No corrientes	Nuevo Sol	113.754	0	0	0	113.754
Total Pasivos en Moneda Extranjera		1.638.551.629				
	Dólares	1.515.452.171				
	Nuevo Sol	123.099.458				
	Euros	-				



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

Activos al 31-diciembre-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	15.922.693	15.922.693	0	0	0
	Nuevo Sol	3.634.087	3.634.087	0	0	0
	Euro	12.965	12.965	0	0	0
Otros Activos Financieros corrientes	Dólares	454.335.057	152.284.344	302.050.713	0	0
	Euro	2.401.291	2.401.291	0	0	0
	Nuevo Sol	0	0	0	0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares	291.689	0	291.689	0	0
	Nuevo Sol	5.308.567	5.109.489	199.078	0	0
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	19.200.578	19.200.578	0	0	0
	Nuevo Sol	28.755.345	28.634.047	121.298	0	0
	Euro	54.065	54.065	0	0	0
Inventarios	Nuevo Sol	37.315.865	37.315.865			
Activos por Impuestos corrientes	Nuevo Sol	95.175.571	95.175.571	0	0	0
Otros Activos Financieros No corrientes	Dólares	1.136.256.000	0	0	0	1.136.256.000
Activos Intangibles	Nuevo Sol	115.787.106	0	0	0	115.787.106
Propiedades, Planta y Equipos	Nuevo Sol	422.192.007	0	0	0	422.192.007
Activos por Impuestos diferidos	Nuevo Sol	212.297.748	0	0	0	212.297.748
Total Activos en Moneda Extranjera		2.548.940.634				
	Dólares	1.626.006.017				
	Nuevo Sol	920.466.296				
	Euros	2.468.321				

Pasivos al 31-diciembre-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	17.233.119	17.233.119	0	0	0
	Nuevo Sol	981.146	981.146	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar corrientes	Dólares	143.375.564	143.375.564	0	0	0
	Euro	2.582.616	2.582.616	0	0	0
	Nuevo Sol	87.790.223	83.117.414	4.672.809	0	0
Otros Pasivos no Financieros corrientes	Dólares	16.632	16.632	0	0	0
	Nuevo Sol	10.374.923	10.374.923			
Otros Pasivos Financieros No corrientes	Dólares	1.472.366.521	0	0	209.246.100	1.263.120.421
	Nuevo Sol	0	0	0	0	0
Provisiones no corrientes	Nuevo Sol	18.875.426	0	0	0	18.875.426
Pasivos por Impuestos Diferidos	Nuevo Sol	11.364.195	0	0	0	11.364.195
Otros Pasivos no Financieros, No corrientes	Nuevo Sol	321.783	0	0	0	321.783
Total Pasivos en Moneda Extranjera		1.765.282.148				
	Dólares	1.632.991.836				
	Nuevo Sol	129.707.696				
	Euros	2.582.616				

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 y pesos a interés fijo (Cross Currency Swap CCS). En los cuadros anteriores, se incluye sólo la componente extranjera de dichos contratos.

Nota 29. 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-2016	01-ene-2015
	Hasta: 31-dic-2016	31-dic-2015
	M\$	M\$
Ajustes aplicados a:		
Otros Activos	(3.356.353)	7.163.768
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.684.785	(20.196.109)
Obligaciones con el Público (Bonos)	73.242.000	(186.102.000)
Préstamos que devengan intereses	12.297.048	(31.062.000)
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (FW)	(19.188.456)	68.659.334
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (CCS)	(65.104.000)	162.520.750
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (Call)	0	(53.090)
Instrumentos derivados efecto valor razonable (FW)	(16.437.855)	(14.131.291)
Instrumentos derivados efecto valor razonable (CCS)	0	(22.774)
Otros Pasivos	(188.548)	277.573
Total Diferencias de Cambio	(16.051.379)	(12.945.839)

Resultado por Unidades de Reajustes	Acumulado	
	Desde: 01-ene-2016	01-ene-2015
	Hasta: 31-dic-2016	31-dic-2015
	M\$	M\$
Ajustes aplicados a:		
Otros Activos	822.192	979.627
Instrumentos derivados - efecto tasa de cierre (CCS)	(11.774.058)	(16.233.599)
Obligaciones con Tenedores de Bonos	(4.983.918)	(7.013.930)
Otros Pasivos	(158)	(728.123)
Total Resultados por Unidades de Reajustes	(15.935.942)	(22.996.025)

Nota 30. Arrendamientos operacionales

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

	01-ene-2016	01-ene-2015
	31-dic-2016	31-dic-2015
	M\$	M\$
Gastos de arriendo de propiedades	74.205.631	71.829.978

Adicionalmente, en este rubro se incluyen los gastos referidos a capacidades de transmisión de señales de telecomunicaciones, tramas y otros, cuyos montos alcanzaron M\$59.829.645 y M\$55.010.477, durante los años 2016 y 2015, respectivamente.

A continuación se detallan los compromisos futuros por:

Arriendo de propiedades	31-dic-2016	31-dic-2015
	M\$	M\$
Hasta un año	59.790.755	75.368.040
A más de un año y menos de cinco años	128.674.468	161.745.533

Segmento Satelital, trama, cables submarinos y otros	31-dic-2016	31-dic-2015
	M\$	M\$
Hasta un año	64.526.857	57.966.587
A más de un año y menos de cinco años	153.734.437	125.227.423

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-dic-2016	31-dic-2015
	M\$	M\$
Hasta un año	15.958.546	12.913.572
A más de un año y menos de cinco años	32.073.337	26.303.718
Total	48.031.883	39.217.290

	01-ene-2016	01-ene-2015
	31-dic-2016	31-dic-2015
	M\$	M\$
Cobros de arriendos reconocidas en resultado	11.790.505	12.553.088

Al 31 de diciembre de 2016, no existen cuotas de carácter contingente a ser percibidas como pagadas.

Nota 31. 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 segmentos, para los años 2016 y 2015, es la siguiente:

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos Periodo 01-enero-2016 al 31-diciembre-2016	Descripción del Segmento								Total M\$
	Personas	Empresas	Corporaciones	T.Móvil Perú	Otros Negocios	Sin Asignar	Eliminaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Ingresos de las Actividades Ordinarias	884.434.601	303.206.992	223.098.127	357.503.117	691.718.676	0	(592.264.443)	1.867.697.070	
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios	(589.829.936)	(190.061.896)	(142.615.589)	(478.991.698)	(633.041.119)	0	591.757.266	(1.442.782.972)	
Ganancia (Pérdida) del Segmento Ebitda	294.604.665	113.145.096	80.482.538	(121.488.581)	58.677.557	0	(507.177)	424.914.098	
Depreciación, Amortización y Deterioro	(139.443.683)	(55.099.775)	(53.413.433)	(44.342.156)	(18.630.155)	0	542.317	(310.386.885)	
Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)	155.160.982	58.045.321	27.069.105	(165.830.737)	40.047.402	0	35.140	114.527.213	
Ingresos por Intereses Segmento				47.269		37.259.329	(30.731.766)	6.574.832	
Gastos por Intereses del Segmento				(31.524.241)		(84.330.871)	30.731.766	(85.123.346)	
Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste				(2.211.197)		(29.740.984)	(35.140)	(31.987.321)	
(Gastos) Ingresos sobre Impuesto a la Renta				52.884.551		(24.769.105)		28.115.446	
Ganancia (Pérdida), Total	155.160.982	58.045.321	27.069.105	(146.634.355)	40.047.402	(101.581.631)		32.106.824	
Activos de los Segmentos				1.218.846.642		3.287.978.378	(755.756.972)	3.751.068.048	
Incremento de Activos no Corrientes	31.911.806	15.955.903	26.593.172	295.352.293	13.296.586	178.174.248		561.284.008	
Pasivos de los Segmentos				956.227.703		2.122.666.234	(755.756.972)	2.323.136.965	
Patrimonio								1.427.931.083	
Patrimonio y Pasivos								3.751.068.048	
Pérdidas por Deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	27.744.416	7.455.907	3.572.829	19.822.990	305.100			58.901.242	
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación				(185.717.763)		535.072.056		349.354.293	
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión				(321.534.569)		(819.883.482)	500.404.596	(641.013.455)	
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación				(500.404.596)		288.261.658	500.404.596	288.261.658	



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

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos Periodo 01-enero-2015 al 31-diciembre-2015	Descripción del Segmento								Total M\$
	Personas	Empresas	Corporaciones	T.Móvil Perú	Otros Negocios	Sin Asignar	Eliminaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Ingresos de las Actividades Ordinarias	906.619.375	307.623.228	220.809.189	245.329.152	550.595.881	0	(446.364.162)	1.784.612.663	
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios	(614.308.901)	(199.409.004)	(150.583.518)	(414.388.789)	(495.763.550)	0	445.846.753	(1.428.607.009)	
Ganancia (Pérdida) del Segmento Ebitda	292.310.474	108.214.224	70.225.671	(169.059.637)	54.832.331	0	(517.409)	356.005.654	
Depreciación, Amortización y Deterioro	(121.546.592)	(52.302.931)	(57.866.465)	(30.507.005)	(14.072.409)	0	552.825	(275.742.577)	
Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)	170.763.882	55.911.293	12.359.206	(199.566.642)	40.759.922	0	35.416	80.263.077	
Ingresos por Intereses Segmento				38.172		32.120.291	(19.891.701)	12.266.762	
Gastos por Intereses del Segmento				(20.307.103)		(71.178.059)	19.891.701	(71.593.461)	
Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste				(3.744.908)		(32.161.540)	(35.416)	(35.941.864)	
(Gastos) Ingresos sobre Impuesto a la Renta				60.424.143		(47.352.054)		13.072.089	
Ganancia (Pérdida), Total	170.763.882	55.911.293	12.359.206	(163.156.338)	40.759.922	(118.571.362)		(1.933.397)	
Activos de los Segmentos				910.727.105		2.994.837.415	(393.637.383)	3.511.927.137	
Incremento de Activos no Corrientes	11.436.104	34.308.311	30.349.660	157.026.500	8.797.001	197.932.563		439.850.139	
Pasivos de los Segmentos				631.335.360		2.121.205.990	(393.637.383)	2.358.903.967	
Patrimonio								1.153.023.170	
Patrimonio y Pasivos								3.511.927.137	
Pérdidas por Deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	33.037.522	9.266.271	3.717.698	7.977.382	(202.796)			53.796.077	
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación				(145.916.058)		452.705.319		306.789.261	
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión				(217.525.446)		(674.805.631)	370.748.170	(521.582.907)	
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación				370.748.170		(35.733.723)	(370.748.170)	(35.733.723)	

Los años 2016 y 2015 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\$378.219.070 y M\$268.609.115 durante los años 2016 y 2015, equivalentes al 20,2% y 15,1% 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 Telecomunicaciones 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 Entel 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 32. 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 diciembre de 2016, los recursos gestionados como financiamiento de capital están representados por un Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de M\$858.269.558.-.

Nota 33. Administración de riesgos

- Riesgo de cambio tecnológico (no auditado)

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 períodos 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 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, la subsidiaria 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 (no auditado)**

La Regulación tiene una incidencia relevante en la industria de las telecomunicaciones. En este ámbito, la regulación restringe y vigila la actividad de la industria con respecto a una regla prescrita en el interés público. En lo particular, las normas y criterios gubernamentales influyen en la fijación de precios y en variadas decisiones de la empresa a fin de adaptar su conducta con el fin de garantizar los derechos de todos los integrantes de una comunidad, esto es, un fin de carácter público. No obstante, creemos que el bienestar de los consumidores y del interés público requiere asimismo, de normativa y criterios estables que permiten evaluar adecuadamente los proyectos que se propone la empresa, así como sus riesgos de inversión. Teniendo en cuenta dicho interés, se hace necesario hacer un adecuado seguimiento de la normativa que regula el sector.

En este contexto, el principal instrumento regulador del sector de telecomunicaciones que se debe estudiar es la propia Ley General de Telecomunicaciones, respecto de la que 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 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.

Particularmente, en cuanto a la implementación de la Portabilidad Numérica, la autoridad estableció un calendario para implementar la portabilidad geográfica de las líneas locales, que incluye a las concesionarias de telefonía rural y concesionarias de telefonía de Voz sobre Internet, esta implementación finalizó en el mes de Septiembre de 2016 con la implementación de la Portabilidad Total, proceso en el cual un abonado podrá portar su número hacia compañías fijas o móviles indistintamente. Con lo cual la naturaleza de la provisión del servicio (fijo o móvil) dependerá de la red de destino a la que se porte el usuario, siendo fundamental que ambas redes cuenten con el mismo formato de numeración de abonado, razón que explica el cambio realizado en febrero del año anterior respecto de la marcación y número de usuario.

También respecto del tema portabilidad, a través del Comité representativo de la Portabilidad Numérica, se realizó la Licitación del Organismo Administrador de la Portabilidad (OAP) para un nuevo período a partir del 2016. El adjudicatario de esta licitación fue la empresa Telcordia (misma empresa que proveía este servicio a la industria). Con esto, dicha empresa será el administrador de la portabilidad por dos períodos consecutivos: período 2011-2021, segundo período de operación que se inició sin contratiempos en la industria a partir del 5 de Agosto de 2016.

En materias relativas a Concursos Públicos, respecto del Concurso Público para otorgar concesiones de servicio público de transmisión de datos en la banda de frecuencia de 700 MHz, en el mes de Septiembre de 2015 se publicó el Decreto que otorga la concesión a nuestra concesionaria Will S.A., con este acto se activan los compromisos de plazos de ejecución del despliegue del proyecto técnico en esta banda de Frecuencia (plazo 2 años), así como también, las obligaciones de las contraprestaciones, esto es, dotar de servicio de telefonía y transmisión de datos a 549 Localidades, 373 Kilómetros de rutas, como también conectividad de acceso a internet en 212 Escuelas (con gratuidad por 2 años), y asimismo la obligación de disponer una Oferta Pública para Operadores Móviles Virtuales, para el Servicio de Roaming Automático Nacional y para el Servicio de Transporte de Datos Mayorista para servicio de Acceso a Internet. Las obligaciones de servicios en Localidades, Rutas y Escuelas deben estar ejecutadas en un plazo máximo de 18 meses.

Al respecto, nuestras concesionarias ya han cumplido su obligación de disponer las Ofertas Públicas exigidas en las bases. Asimismo, en la actualidad se encuentran desplegando y recepcionando, junto con la Subsecretaría de Telecomunicaciones, los servicios de Telefonía y Transmisión de Datos en las localidades y rutas asignadas. Misma situación de despliegue se encuentra en desarrollo respecto de la instalación de las 212 Escuelas que exige el concurso. Respecto de estas obligaciones, durante las tres primeras semanas de enero se entregarán a la Subsecretaría las últimas solicitudes de recepción de obras, quedando solo en ejecución el trámite administrativo de recepción por parte de la Autoridad para dar certeza al cumplimiento realizado por nuestra representada.

Esta banda de 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, y adicionalmente permite otorgar el servicio de Carrier Aggregation en conjunto con la banda de 2600 MHz, tecnología que ya está siendo entregada a nuestros clientes a partir de mayo del 2016 año en la Región Metropolitana, posteriormente se sumaron durante el resto del año 2016 las regiones I, II, V, VI y VIII. Todo lo anterior, en conjunto con el desarrollo de la infraestructura en otras regiones del país para la banda de 700 MHz ha permitido aumentar la oferta y velocidad de servicio de datos a nuestros clientes.

En otro ámbito, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia rechazó, con costas, en el marco de la demanda interpuesta por Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile, Asociación de Consumidores (“Conadecus”) por el concurso de la Banda de 700 MHz., en contra de Telefónica Móviles Chile S.A. (“Telefónica”), Claro Chile S.A (“Claro”) y Entel PCS Telecomunicaciones S.A (“Entel”), por estimar que la demandante no aportó evidencia clara y concluyente de que las demandadas hayan participado en el Concurso 700 MHz con el fin estratégico de acaparar espectro y poner en peligro su uso efectivo y eficiente. Señalando además que no era posible afirmar que las demandadas, individualmente consideradas, detentan una posición de dominio en el mercado aguas arriba (en el que se transa el acceso a las redes móviles), que pueda también traducirse en una posición dominante en el mercado aguas abajo (comercialización a nivel minorista de servicios analógicos y digitales de telecomunicaciones móviles).

Asimismo, el Tribunal determinó que la sentencia de la Excm. Corte Suprema dictada en la causa rol 4797-08, de 27 de enero de 2009, y la Resolución N° 2/2005 no impusieron un límite general a la cantidad de espectro radioeléctrico de que puede disponer un agente económico.

Del mismo modo, el mismo órgano de competencia en la revisión de las Transacciones Parciales de Derechos de Uso de Frecuencias del Espectro Radioeléctrico, comparte la necesidad de permitir estas transacciones y recomendar la dictación de normas legales y reglamentarias para que se establezca un marco normativo aplicable a las transacciones de espectro radioeléctrico, que resguarde el uso eficiente del mismo y la libre competencia. Además, en consideración a la existencia de un Proyecto de Ley que recoge los principales aspectos (boletín 9451-15 en primer trámite constitucional en Cámara de Diputados), el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia decidió oficiar al Ministro de Transportes y Telecomunicaciones su opinión sobre la necesidad de la modificación normativa. Esta última iniciativa, Proyecto de Ley, se encuentra en estudio por parte de la Comisión de la Cámara de Diputados, instancia en la cual se ha presentado la opinión de nuestra concesionaria que permita avanzar en un mercado secundario para este bien.

También en el marco de sus facultades de revisión de las condiciones del mercado, la Fiscalía Nacional Económica se encuentra estudiando el mercado de la comercialización de los terminales, las modalidades utilizadas por la industria para los contratos y sus efectos en el mercado de las telecomunicaciones móviles, determinando archivar la investigación y recomendando separar de mejor manera los contratos de servicios y de terminales, en caso que las concesionarias también ofrezcan a sus clientes modalidades de “adquisición” de terminales en conjunto con la oferta de servicios.

Otra materia que se encuentra revisando la FNE, es la denuncia presentada por WOM el día 7 de septiembre en contra de Claro, Movistar y Entel, que si bien es una denuncia de carácter reservada según la información publicada en distintos medios públicos, la denuncia de WOM se basa en que las empresas denunciadas tendrían una actuación no competitiva en la comercialización de terminales que se utilizan en las redes móviles, ya que algunos de ellos no podrían usar la banda AWS, sobre la cual opera la red WOM.

Presentada la denuncia, la FNE inicia un proceso de revisión previo a establecer una investigación,, para revisar la admisibilidad de la denuncia efectuada, proceso que puede extenderse por al menos 4 meses según los propios plazos que maneja la Fiscalía Nacional Económica. Situación que a la fecha aún se encuentra en revisión por parte de la FNE, y para lo cual nos ha solicitado diversa información para su análisis.

En otro tema, en el mes de junio, la Subsecretaría de Telecomunicaciones publicó dos normas técnicas que regulan la comercialización de este tipo de dispositivo, tanto para las concesionarias, como para los fabricantes, importadores u personas naturales, exigiendo que dichos terminales cumplan un protocolo de homologación a partir de los 270 días desde publicadas ambas normativas. La primera norma obliga a que los terminales comercializados a partir de esa fecha (marzo 2017) deban cumplir con la obligación de incorporar todas las bandas de frecuencia de al menos una de las tecnologías (2G, 3G y 4G) e informar a través de un sello en el envoltorio su compatibilidad tecnológica. De esta manera, para que un terminal sea comercializado en el país, deberá cumplir con incorporar todas las bandas de frecuencia de al menos una tecnología (2G: 850/900/1900; 3G: 850/900/AWS/1900; y 4G: 700/AWS/2600). En segundo lugar, esta misma normativa establece que se deberá crear una base de datos en la cual los certificadores registren los códigos de cada equipo terminal (IMEI) y las concesionarias solo podrán habilitar en la red, aquellos códigos de IMEI que se encuentren registrados en esta base de datos.

Por su parte, la segunda norma modifica la normativa del sistema de alerta de emergencia (SAE), haciendo exigible que todos los terminales que se comercialicen en el país deberán cumplir el protocolo de este sistema, situación que también será parte del proceso de homologación que realicen los certificadores.

Ambas normativas impactarán la oferta de terminales en el país, exigiendo nuevos requisitos a los concesionarios, fabricantes, importadores y personas naturales.

En este tema, las concesionarias se encuentran trabajando para cumplir con las obligaciones regulatorias de esta normativa, participando en mesas de trabajo, algunas con la autoridad, para una correcta implementación e interpretación normativa. Sin embargo a la fecha han existido distintas dificultades para la implementación de las normativas, ya sea por el retraso en las autorizaciones de la Subtel a los Certificadores, como también en la implementación de un lugar único para la realización de las pruebas para el sistema SAE. Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha se mantienen mesas de trabajo con la autoridad para poder cumplir la normativa de etiquetado y sistema SAE, solicitando el desplazamiento para el segundo semestre el cumplimiento de la obligación de establecimiento de la Base de Datos de IMEIs. A la fecha esta solicitud está pendiente de resolución.

En el ámbito legislativo, si bien durante el 2015 se dictó la Ley de Libre Elección de los Servicios de Telecomunicaciones, que tiene su origen en una recomendación entregada por el TDLC y que fue aprobada con amplia aprobación parlamentaria, ley que en lo principal establece obligaciones a los administradores y dueños de 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, a la fecha sigue pendiente la dictación de los respectivos marcos normativos reglamentarios que permitan implementar las obligaciones establecidas en la Ley.

Del mismo modo, en cuanto a materia legislativas de Telecomunicaciones, entre 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, Proyecto de Ley que establece el Roaming Automático Nacional en situaciones de Emergencia y el Proyecto de Ley que para las Llamadas a los Niveles de Emergencia (para el adecuado uso de este nivel de servicio, evitando las llamadas inoficiosas o de pitanzas). De estos proyectos, los últimos tres son los que muestran mayor actividad legislativa en materia de telecomunicaciones, pero aún se mantienen en etapa de tramitación en el Congreso en distintas comisiones del Senado o Diputados. Aunque un poco más avanzado, se encuentra el proyecto de Ley que regula la velocidad de acceso a internet que ya se encuentra en tercer trámite legislativo luego de rechazar el senado las modificaciones realizadas en la cámara de diputados. Sin embargo, ninguno de los proyectos se ha terminado de revisar en su etapa legislativa, situación por la cual aún no son Ley.

Por último, en materia legislativa, en el último mes se han iniciado la discusión de dos proyectos de iniciativa parlamentaria que buscan regular la instalación de soportes de antenas de telecomunicaciones (torres), estableciendo nuevos requisitos u obligaciones. Por una parte a través de la Comisión de Medio Ambiente, impulsando que este tipo de infraestructura se sometan a Estudio de Impacto Ambiental, y la otra iniciativa en la Comisión de Vivienda y Urbanismo, cuyo objeto es volver a regular la instalación desde la óptica de las direcciones de obras y comunidad aledaña a la infraestructura.

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. Nuestras concesionarias a través de la asociación gremial de operadores móviles, han presentado sus observaciones al proyecto de Ley en trámite, tanto en la Cámara de Diputados, como en el Senado.

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 mercado de tipo de cambio**

El financiamiento de 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 17 a los estados financieros. Adicionalmente parte de los proveedores del grupo Entel, 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 mercado 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 o Cámara.

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 del Grupo Entel y por el 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 entidades bancarias y sus filiales 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, las Sociedades del Grupo se anticipan a los futuros vencimientos buscando la alternativa de mercado que pueda proveer oportunamente los fondos.

Para mayor detalle, en nota 17 se detallan los vencimientos de pasivos financieros.

Nota 34. Contingencias, litigios y restricciones financieras

i) Contingencias y Restricciones de la Sociedad Matriz

Convenio de Financiamiento con Banco del Estado de Chile

Con fecha 21 de junio de 2016 Almendral S.A. firmó con el Banco del Estado de Chile, un Convenio de Financiamiento de hasta por M\$80.000.000, del cual finalmente se giraron M\$70.000.000

Con el objeto que el Financiamiento permanezca convenientemente caucionado, los comparecientes acordaron lo siguiente:

Uno) Mantener una relación entre el valor de las acciones pignoradas de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y el capital vigente del Financiamiento de uno coma cuatro a uno. Al 31 de diciembre de 2016 la citada relación alcanza al uno coma ocho a uno (1,9:1)

Dos) En el evento de que la relación garantía/deuda disminuya a uno coma veinticinco a uno, la Deudora y/o la Constituyente deberán, dentro del plazo de noventa días contados desde el aviso escrito del Banco a la Deudora, constituir prenda sobre un mayor número de acciones emitidas por Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. u otras acciones que sean satisfactoria para el Banco, de manera de restablecer dicha relación al nivel de uno coma cuatro a uno.

Tres) En el evento que por cualquier motivo no sea posible valorizar las acciones pignoradas, el Banco podrá exigir a la Deudora y/o a la Constituyente su reemplazo por otras acciones que sean satisfactorias para él y que cumplan dicho requisito.

Cuatro) En caso que la relación deuda/garantía se eleve a más de de uno coma setenta y cinco a uno, la Deudora podrá requerir el alzamiento de la prenda respecto al número de acciones necesario para restablecer dicha relación al nivel de uno coma cuatro a uno.

Cinco) las partes dejan expresa constancia que la constitución de la prenda, no afectará ni entorpecerá de manera alguna la facultad de la Constituyente para cobrar y percibir directamente la totalidad de los dividendos que distribuya la sociedad emisora de las acciones prendadas y para ejercer todos sus derechos políticos y económicos respecto a las mismas.

Causales de Aceleración

Por otra parte, el Banco estará facultado para detener el giro del Financiamiento y/o exigir el cumplimiento anticipado de todos los créditos que le adeude Almendral S.A. como si fuesen de plazo vencido, en los siguientes casos:

Uno) si la Deudora y/o la Constituyente no cumplen oportuna e íntegramente las obligaciones de hacer y no hacer que se establecen en el Convenio de Financiamiento, y cuyo incumplimiento no sea subsanado por la Deudora dentro del plazo de sesenta días desde el requerimiento escrito del Banco en ese sentido.

Dos) Si la Deudora no pagare íntegra y oportunamente cualquiera deuda pendiente para con el Banco derivada del Financiamiento.

Tres) Si la Deudora y/o la Constituyente cayeren en cesación de pagos, o se hubiere dictado resolución de liquidación en su contra en un procedimiento concursal.

Cuatro) Si se produjese un cambio de control en la Deudora. Para estos efectos se entenderá por control lo establecido en el artículo noventa y siete y siguientes de la Ley de Mercado de Valores.

ii) Contingencias y Restricciones de la Subsidiaria Almendral Telecomunicaciones S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 Almendral Telecomunicaciones S.A., no presenta contingencias ni restricciones directas que puedan afectarla.

iii) Contingencias y Restricciones de la Subsidiaria Entel

Las contingencias por compromisos directos de las Sociedades del Grupo Entel al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, 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\$36.455.495 y M\$2.870.910.-, 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 700 y 2.600 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\$124.498.995 y M\$121.029.744.-, respectivamente.

c. Al 31 de diciembre de 2016, 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: Sentencia definitiva de fecha 4 de septiembre de 2015 que rechaza la demanda en contra de ENTEL. Se notifica a ENTEL S.A. y Entel Telefonía Local con fecha 7 de abril de 2016. Con fecha 30 de junio de 2016, ingresa a la Corte de Apelaciones de Santiago, recurso de apelación deducido por la demandante en contra de sentencia definitiva.

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

- 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.

Etapas procesales actuales: Sentencia definitiva que rechaza la demanda en contra de Entel, confirmada por la Corte de Apelaciones de Santiago con fecha 6 de mayo de 2014. Pendiente cúmplase de la sentencia.

Estimación contingencia: Ninguna, 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 por \$4.000.000.000.

Causa de pedir: Supuesto incumplimiento de contrato de servicios privados de telecomunicaciones.

Etapas procesales actuales: Término probatorio vencido con fecha 10 de abril de 2015. Con fecha 11 de noviembre se realizó comparendo de conciliación extraordinario. Con fecha 24 de noviembre Entel presentó escrito de observaciones a la prueba. Se encuentra pendiente citación a las partes a oír sentencia.

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

-Netline Mobile S.A.C. C/ Entel PCS S.A. y otros

Tribunal: De Defensa de la Libre Competencia

Rol: C-271-2013 (acumulada a 269-2013 y 286-2014)

Notificación: 16 de enero de 2016.

Materia: Procedimiento contencioso por infracción a la libre competencia.

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

Cosa pedida: Solicitan al TDLC que declare que: (i) se proceda al cumplimiento inmediato de la sentencia de 23 de diciembre de 2011, (ii) que las demandas 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 UTA a cada una.

Causa de pedir: Infracción al DL 211.

Etapas procesales actuales: En estado de acuerdo en el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia

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

-Conadecus c/ Telefónica Móviles Chile S.A. y Otros

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 N°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.

Etapas procesales actuales: Tribunal de Defensa de la Libre Competencia rechazó la demanda Pendiente la reclamación de la demandante ante la Corte Suprema..

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

-Netline con Telefónica S.A. y Otros

Tribunal: 6° Juzgado Civil de Santiago

Rol: C-3320-2014

Notificación: 7 de mayo de 2014.

Materia: Indemnización de perjuicios por infracción DL 211.

Demandante: Netline Mobile S.A.

Cosa pedida: Pago de \$59.112.106.116.

Etapas procesales actuales: Sentencia de primera instancia rechazó la demanda. Pendiente recurso de apelación.

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

-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 por infracción DL 211.

Demandante: Telecomunicaciones Net Uno

Cosa pedida: Solicitan indemnización de perjuicios por \$76.684.828.206.

Etapas procesales actuales: Pendiente resolución reposición auto de prueba.

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

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

Tribunal: De Defensa de la Libre Competencia

ROL: C-289-2014.

Notificación: 20 de abril de 2016.

Materia: Procedimiento contencioso por infracción a la libre competencia.

Demandante: Telestar Móvil S.A.

Cosa pedida: (i) Que se proceda al cumplimiento de la Sentencia de la Corte Suprema, obligando a las demandadas a ofrecer todos los OMV's el precio más bajo ofrecido por los Servicios de Telefonía Móvil, (ii) Se declare que las demandadas han infringido el art. 3 del DL211, (iii) Que se abstengan de seguir realizando las conductas denunciadas (iv) Que se imponga a las demandadas una multa de 20.000 UTA; y (v) Que se aplique el art. 26 del DL 211.

Causa de pedir: Infracción al DL 211.

Etapas procesales actuales: Se encuentra pendiente la dictación del auto de prueba.

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

-Medel con Garrido

Tribunal: 24° Juzgado Civil de Santiago

Rol: C-5889-2015

Notificación: 13 de julio de 2015.

Materia: Juicio Ordinario.

Demandado: Entel S.A.

Cosa pedida: Pago de \$300.000.000.

Causa de pedir: Indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual.

Etapas procesales actuales: Término probatorio.

Por resolución de fecha 18 de Octubre se confiere a las observaciones a la prueba formuladas por Entel S.A., suspendiéndose la tramitación hasta que se resuelva la incidencia. Con fecha 29 de diciembre el tribunal resuelve suspender la tramitación de todo el proceso ante la inconsistencia entre la información de los estampados receptoriales por los que se notificó la demanda.

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

-Arriagada con Claro

Tribunal: 3° Juzgado Civil de La Serena
Rol: C-683-2014

Notificación: 7 de octubre de 2014.

Materia: Juicio Ordinario de mayor cuantía. Indemnización de perjuicios.

Demandado: Entel PCS S.A.

Cosa pedida: Pago de \$250.000.000.

Causa de pedir: Indemnización de perjuicios.

Etapas procesales actuales: Notificación de demanda.

Con fecha 2 de noviembre de 2015 el Tribunal resuelve que vuelvan los autos al archivero judicial.

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

-Constructora Alfonso Ramírez con Entel PCS S.A.

Tribunal: 12° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 15313-2015.

Notificación: 25 de noviembre de 2015.

Materia: Gestión preparatoria de cobro de factura.

Demandado: Entel PCS Telecomunicaciones S.A.

Cosa pedida: Cobro de facturas ascendente a \$ 130.069.381.

Causa de pedir: Cobro de factura.

Etapas procesales actuales: Archivo.

Con fecha 1 de junio Tribunal dicta resolución en la que se dispuso el archivo de los autos.

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

- Mauricio Herrera Cia. Ltda. / ENTEL S.A.

Tribunal: Arbitral

Notificación: 30 de Marzo de 2016.

Materia: Arbitraje

Demandado: Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.

Cosa pedida: Pago de \$1.598.449.590.-

Causa de pedir: Utilidades no percibidas y pago de finiquitos.

Etapas procesales actuales: Término Probatorio..

Con fecha 16 de agosto de 2016 se realiza audiencia de conciliación, sin lograrse un acuerdo. Con fecha 26 de septiembre de 2016 se dicta resolución que recibe la causa a prueba, la que se notifica a ambas partes. Con fecha 16 de diciembre, y considerando el traslado evacuado, se resuelven los recursos de reposición presentados por ambas partes.

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

-Parra con Construcciones

Tribunal: 1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago

Rit: O-7118-2016

Notificación: 29 de diciembre de 2016.

Materia: Accidente del Trabajo.

Cosa pedida: \$191.077.484

Causa de pedir: Accidente del Trabajo.

Etapas procesales actuales: Contestación de demanda.

Con fecha 29 de diciembre se notifica a Entel, fijando audiencia preparatoria para el día 31 de enero de 2017.

Estimación contingencia: Ninguna, probable rechazo de la demanda por falta 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.

Con fecha 22 de diciembre de 2016, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia, la cual resolvió rechazar el reclamo tributario interpuesto. En virtud de lo anterior, se presenta en tiempo y forma recurso de reposición con apelación en subsidio con el objeto de revertir lo resultado por el Tribunal.

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.

Con fecha 27 de diciembre de 2016, el Tribunal Tributario procedió a emitir el fallo de primera instancia, el cual resolvió rechazar el reclamo tributario. En virtud de lo anterior, se presenta en tiempo y forma recurso de reposición con apelación en subsidio con el objeto de revertir la decisión del Tribunal de primera instancia.

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.

Con fecha 27 de diciembre de 2016, el Tribunal Tributario procedió a emitir el fallo de primera instancia, el cual resolvió rechazar el reclamo tributario. En virtud de lo anterior, se presenta en tiempo y forma recurso de reposición con apelación en subsidio con el objeto de revertir la decisión del Tribunal de primera instancia.

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.

Con fecha de de diciembre de 2016, se dictó sentencia de primera instancia, mediante la cual el Tribunal resolvió acoger en parte el reclamo tributario interpuesto. Como consecuencia de lo anterior, con fecha 9 de enero de 2017, se interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con el objeto de revertir la parte no acogida en lo resuelto por el fallo de primera instancia.

5) 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.

Se dictó sentencia de primera instancia el día 22 de diciembre de 2016, mediante la cual se rechazó el reclamo. En virtud de lo anterior, se interpuso con fecha 9 de enero de 2017, recurso de reposición con apelación en subsidio en contra de la sentencia de primera instancia.

En relación a los casos anteriores descritos, si bien ya existen sentencias de primera instancia en los procedimientos de reclamación tributaria seguidos ante el Tribunal Tributario, se estima que se tienen sólidos argumentos jurídicos que permitirían revertir los fallos del tribunal antes comentados, sobre todo, respecto de algunas de las partidas más relevantes de los juicios en cuanto a su cuantía.

- 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.

6) La subsidiaria Entel PCS Telecomunicaciones fue notificada con fecha 9 de enero de 2015 por el Servicio de Impuestos Internos de las liquidaciones números 1,2,3,4 y 5, en virtud de las cuales se determinaron diferencias de impuestos ascendentes a M\$3.941.455. El SII consideró que no resulta aplicable el Convenio para evitar doble tributación internacional suscrito entre Chile y el Reino Unido, en virtud del cual la Compañía efectuó retenciones de impuestos con tasa rebajada según convenio, por servicios prestados por una sociedad domiciliada en el Reino Unido, en virtud de contratos establecidos previamente entre las partes.

En contra de dichas liquidaciones, se interpuso reclamo tributario ante el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, explicando la plena aplicación del convenio a las remesas liquidadas. Actualmente el proceso se encuentra a la espera que se reciba la causa de 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 4,25:1 durante el año 2016 decreciendo hacia 4,0:1 en el 2017 en adelante. Para estos efectos se considera el endeudamiento financiero se computa deuda financiera descontando los otros activos financieros y efectivo y equivalentes al efectivo.

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.

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 el contrato de crédito bancario y bonos locales. Estos cálculos se efectúan considerando las definiciones contempladas en los acuerdos para las diferentes magnitudes a relacionar.

Al 31 de diciembre de 2016, en lo que se refiere a restricciones financieras, los índices observados cumplen con dichas restricciones.

Índice de endeudamiento (Deuda Financiera Neta/Ebitda). Su relación es 3,23:1 frente a un máximo permitido de 4,25:1, para el crédito bancario internacional y de 4,0:1 para el bono local.

Índice de cobertura de intereses consolidados (Ebitda/Gastos Financieros Netos). Su relación es 6,05:1 frente a un mínimo permitido de 2,5:1.

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 esté asociada a inventarios 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.

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 del los riesgos regulatorios en nota 34.

Nota 35. Cauciones obtenidas de terceros

A fin de garantizar el entero y oportuno pago de los créditos otorgados por el Banco del Estado de Chile a Almendral S.A., la subsidiaria Inversiones Altel Ltda. constituyó prenda en conformidad a la Ley N° 4287 a favor del referido Banco, de primer grado, sobre las acciones que se individualizan a continuación:

Título N° 256.349 por 15.727.781 acciones
Título N° 256.353 por 3.336.196 acciones

Nota 36. Medioambiente

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

Nota 37. Investigación y Desarrollo

Almendra S.A. y sus subsidiarias, no han realizado actividades de esta naturaleza durante los períodos 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 38. Sanciones

Almendra 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 39. 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.

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



a) Estados Financieros Resumidos, no auditados:

Nombre Sociedad	Al 31 de diciembre de 2016						
	Activos		Pasivos		Ingresos	Ganancia	Resultado
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Ordinarios	(Pérdida)	Integral
Inversiones Altel Ltda.	767.898.036	2.712.541.498	576.051.414	1.642.515.379	1.867.697.070	34.158.100	(35.405.758)
Almendral Telecomunicaciones S. A.	767.980.373	2.957.062.410	575.694.268	1.677.380.296	1.867.697.070	32.449.620	(37.114.238)
Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	1.147	806	0	0	0	(253)	(253)
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	767.898.036	2.712.541.498	576.051.414	1.642.515.379	1.867.697.070	34.158.100	(35.405.758)
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	286.896.320	816.480.692	284.225.467	330.648.737	1.301.005.938	119.930.298	119.930.298
Entel Comercial S. A.	1.220.156	4.341.152	1.221.578	0	1.377.533	1.075.254	1.075.254
Entel Inversiones S. A.	632.136	19.069.635	0	0	0	(2.440.345)	(3.103.517)
Entel Servicios Telefónicos S. A.	169.114	1.745.731	165.110	944	741.404	451.016	451.016
Entel Call Center S. A.	6.139.390	28.838.489	2.367.276	18.597.768	22.360.867	4.159.276	4.013.694
Entel Telefonía Local S. A.	48.276.509	42.021.482	20.697.437	0	110.146.047	42.416.769	42.416.769
Micarrier Telecomunicaciones S. A.	306.433	2.464.481	1.073	0	1	254.891	254.891
Entel Contac Center S. A.	2.064.443	6.284.714	912.491	0	9.461.389	643.261	643.261
Entel Servicios Empresariales S. A.	930.607	3.496.998	1.374.264	0	7.379.923	987.081	987.081
Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	4.220	1	0	848.994	0	(25.686)	(25.686)
Transam Comunicaciones S. A.	5.873.361	41.345.296	18.387.991	2.925	106.590.112	40.213.688	40.213.688
Will S. A.	103.615	10.415.650	787.026	8.698.794	67.283.080	5.878.129	5.878.129
Americatel Perú S. A.	5.156.343	26.289.253	8.243.463	7.444.530	26.627.281	-21.211	-21.211
Servicios de Call Center del Perú S. A.	7.015.366	4.048.997	2.673.103	3.307.825	26.872.785	1.901.577	1.901.577
Entel Perú S. A. (Ex Nextel Perú S. A.)	223.761.799	995.084.843	172.673.016	783.554.687	352.076.039	(146.634.355)	(155.760.606)
Entel International B.V.I. Corp.	24.431	266.422	0	0	0	(20.440)	(20.440)



Almendral

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

Nombre Sociedad	Al 31 de diciembre de 2015						
	Activos		Pasivos		Ingresos	Ganancia	Resultado
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Ordinarios	(Pérdida)	Integral
Inversiones Altel Ltda.	694.278.621	2.809.538.995	585.400.467	1.756.451.740	1.784.612.663	(1.116.268)	7.029.552
Almendral Telecomunicaciones S. A.	695.560.136	2.813.210.680	585.068.705	1.773.443.095	1.784.612.663	(1.673.399)	6.472.421
Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	1.381	830	0	0	0	(404)	(404)
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	694.263.548	2.568.689.768	585.028.258	1.722.578.178	1.784.612.663	(1.101.997)	7.043.823
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	261.787.157	812.149.726	281.409.445	314.697.443	1.296.377.309	146.556.793	146.556.793
Entel Comercial S. A.	11.529.724	166.180	8.108.851	0	756.537	378.345	378.345
Entel Inversiones S. A.	7.073	23.852.446	784.466	0	0	(5.306.286)	(6.419.559)
Entel Servicios Telefónicos S. A.	245.335	1.742.833	213.993	944	750.071	559.180	559.180
Entel Call Center S. A.	6.951.868	25.509.835	2.417.337	20.045.225	21.141.582	1.492.615	1.570.760
Entel Telefonía Local S. A.	43.989.993	26.606.863	18.668.645	0	98.949.478	32.906.615	32.906.615
Micarrier Telecomunicaciones S. A.	306.082	2.426.187	217.319	0	78.967	174.477	174.477
Entel Contac Center S. A. (Ex Satel S. A.)	1.874.620	6.510.684	854.198	0	8.407.592	737.701	737.701
Entel Servicios Empresariales S. A.	3.649.760	137.748	1.484.469	236.778	6.563.220	939.913	939.913
Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	4.104	1	1.268	821.924	0	(34.548)	(34.548)
Transam Comunicaciones S. A.	3.691.135	15.932.820	6.661.122	2.925	84.014.889	17.330.430	17.330.430
Will S. A.	882.902	10.654.444	549.362	15.832.668	27.949.952	(3.713.690)	(3.713.690)
Americatel Perú S. A.	8.126.625	24.457.988	8.158.766	7.400.340	29.376.300	426.870	426.870
Servicios de Call Center del Perú S. A.	5.988.858	3.747.068	2.904.499	3.504.033	18.920.360	829.370	829.370
Entel Perú S. A.	187.143.334	723.583.772	212.788.008	418.547.353	240.114.213	(163.516.338)	(204.851.444)
Entel International B.V.I. Corp.	28.553	282.833	0	0	0	42.883	42.883

b) Saldos a favor o en contra

CUENTAS POR COBRAR (ENTEL CON SUBSIDIARIAS)

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda	Corriente		No Corriente	
				31-dic-2016	31-dic-2015	31-dic-2016	31-dic-2015
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	13.121.206	12.772.409	313.048.553	296.842.794
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	16.369	0	0	0
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	26.436	24.392	13.393.810	14.872.354
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0	1.777	0	0
79.637.040-8	Instabep Ltda.	Chile	CLP	0	0	848.994	821.924
96.652.650-5	Transam Comunicaciones S. A.	Chile	CLP	367.656	367.693	8.698.794	0
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Chile	CLP	0	0	0	236.778
96.833.480-8	Will S. A.	Chile	CLP	470	457	8.698.794	15.832.668
0-E	Entel Perú S. A.	Perú	USD	116.110	0	751.002.900	388.788.525
0-E	Americatel Perú S. A.	Perú	USD	418.742	703.528	6.305.463	6.290.202
0-E	Servicios de Call Center del Perú S. A.	Perú	USD	23.840	14.663	3.303.426	3.504.109
Total				14.090.829	13.884.919	1.105.300.734	727.189.354

CUENTAS POR PAGAR (ENTEL CON SUBSIDIARIAS)

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda	Corriente		No Corriente	
				31-dic-2016	31-dic-2015	31-dic-2016	31-dic-2015
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.561.790-6	Entel Inversiones S. A.	Chile	CLP	0	0	171.360	4.063.064
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	89.118	61.347	1.740.538	1.740.270
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	1.543.063	1.663.398	0	0
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	260.440	260.440	2.464.481	2.234.570
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	CLP	0	0	17.883.332	29.449.638
96.553.830-5	Entel Contac Center S. A.	Chile	CLP	184.394	102.212	891.234	719.251
96.652.650-5	Transam Comunicaciones S. A.	Chile	CLP	0	0	38.946.228	19.381.757
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Chile	CLP	824.044	3.638.563	3.394.137	0
0-E	Entel Perú S. A.	Perú	USD	112.666	0	0	0
0-E	Americatel Perú S. A.	Perú	USD	180.667	230.428	0	0
0-E	Entel International B.V.I. Corp.	Islas Virg. Brit.	USD	0	0	264.452	280.525
Total				3.194.392	5.956.388	65.755.762	57.869.075

c) Transacciones entre Matrices y Subsidiarias

TRANSACCIONES (ENTEL CON SUBSIDIARIAS)			31-dic-2016		31-dic-2016	
RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	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	132.267.414	132.267.414	126.731.400	126.731.400
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Servicios Recibidos	7.796.998	(7.796.998)	7.627.250	(7.627.250)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Préstamos Otorgados	7.860.185	0	0	0
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Préstamos Recibidos	0	0	24.799.921	0
96.561.790-6	Entel Inversiones S. A.	Préstamos Otorgados	3.975.163	0	691.734	0
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S.A.	Servicios Prestados	166.118	166.118	70.040	70.040
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S.A.	Servicios Recibidos	654.245	(654.245)	648.344	(648.344)
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S.A.	Préstamos Recibidos	11.671	0	723.313	0
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Servicios Prestados	264.056	264.056	228.348	228.348
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Servicios Recibidos	7.585.773	(7.585.773)	7.496.990	(7.496.990)
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Préstamos Otorgados	0	0	1.381.267	0
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Préstamos Recibidos	1.442.878	0	0	0
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Servicios Prestados	21.640.256	21.640.256	20.734.276	20.734.276
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Servicios Recibidos	1.548.967	(1.548.967)	1.951.723	(1.951.723)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Préstamos Recibidos	0	0	16.617.329	0
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Préstamos Otorgados	11.566.306	0	0	0
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S.A.	Servicios Prestados	0	0	24.026	24.026
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S.A.	Préstamos Recibidos	156.300	0	64.964	0
96.553.830-5	Entel Contact Center S.A.	Servicios Recibidos	870.185	(870.185)	535.048	(535.048)
96.553.830-5	Entel Contact Center S.A.	Préstamos Recibidos	144.023	0	1.092.621	0
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Servicios Prestados	46.786	46.786	45.484	45.484
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S.A.	Servicios Recibidos	7.379.923	(7.379.923)	6.563.220	(6.563.220)
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S.A.	Préstamos Recibidos	0	0	2.549.463	0
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S.A.	Préstamos Otorgados	143.725	0	0	0
96.652.650-5	Transam Comunicación S.A.	Servicios Prestados	0	0	2.540	2.540
96.652.650-5	Transam Comunicación S.A.	Préstamos Recibidos	19.564.471	0	25.411.126	0
96.833.480-8	Will S.A.	Servicios Prestados	4.679	4.679	4.497	4.497
96.833.480-8	Will S.A.	Préstamos Recibidos	7.133.874	0	0	0
96.833.480-8	Will S.A.	Préstamos Otorgados	0	0	10.455.713	0
0-E	Americatel Perú S.A.	Préstamos otorgados	481.617	0	1.203.713	0
0-E	Americatel Perú S.A.	Servicios Prestados	268.376	268.376	1.016.062	1.016.062
0-E	Americatel Perú S.A.	Servicios Recibidos	160.492	(160.492)	608.024	(608.024)
0-E	Servicios de Call Center del Perú S.A.	Préstamos Otorgados	114.678	0	430.763	0
0-E	Servicios de Call Center del Perú S.A.	Servicios Prestados	189.667	189.667	185.769	185.769
0-E	Servicios de Call Center del Perú S.A.	Servicios Recibidos	0	0	101.163	(101.163)
0-E	Entel Perú S.A.	Préstamos Otorgados	517.772.446	0	379.196.088	0
0-E	Entel Perú S.A.	Servicios Prestados	1.201.058	1.201.058	0	0
0-E	Entel Perú S.A.	Servicios Recibidos	910.805	(910.805)	0	0

Nota 40. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se han producido hechos posteriores que puedan afectar significativamente sus saldos.

-----oOo-----