

**ALMENDRAL S.A.**

Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
y por los ejercicios terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## **ALMENDRAL S.A.**

### **CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado

Estados de Flujos de Efectivos Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2  
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## **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 2014 y 2013 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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. 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 sobre la base regulatoria de contabilización***

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 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados.

### ***Base de contabilización***

Tal como se describe en Nota 15 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 15 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

### ***Otros asuntos***

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Almendral S.A. y Subsidiarias adjuntos, y en nuestro informe de fecha 5 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Alejandro Espinosa G.

KPMG Ltda.

Santiago, 4 de febrero de 2015



**Almendral S. A. y Subsidiarias**

## **Estados Financieros Consolidados**

**Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014**

# Índice

## Estados Financieros Consolidados

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

|                                                                               |      |
|-------------------------------------------------------------------------------|------|
| Nº                                                                            | Pág. |
| 1. Información corporativa                                                    | 1    |
| 2. Bases de preparación de los estados financieros consolidados               | 2    |
| 3. Criterios contables aplicados                                              | 4    |
| 4. Activos y pasivos financieros                                              | 16   |
| 5. Efectivo y equivalentes al efectivo                                        | 18   |
| 6. Otros activos financieros                                                  | 20   |
| 7. Otros activos no financieros                                               | 22   |
| 8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar                  | 22   |
| 9. Información a revelar sobre partes relacionadas                            | 27   |
| 10. Inventarios                                                               | 30   |
| 11. Activos y Pasivos por impuestos corrientes                                | 30   |
| 12. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación | 31   |
| 13. Activos intangibles                                                       | 32   |
| 14. Combinaciones de negocios y plusvalía                                     | 34   |
| 15. Propiedades, planta y equipos                                             | 37   |
| 16. Propiedades de inversión                                                  | 42   |
| 17. Impuestos a las utilidades e impuestos diferidos                          | 43   |
| 18. Otros pasivos financieros                                                 | 46   |
| 19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                   | 52   |
| 20. Otras provisiones                                                         | 52   |
| 21. Otros pasivos no financieros                                              | 53   |
| 22. Beneficios y gastos a empleados                                           | 54   |
| 23. Patrimonio                                                                | 55   |
| 24. Ganancia por acción                                                       | 57   |
| 25. Ingresos y gastos                                                         | 58   |
| 26. Activos y pasivos en moneda extranjera                                    | 60   |
| 27. Diferencias de cambio y resultados por unidades de reajustes              | 62   |
| 28. Arrendamientos operacionales ( leasing operativo)                         | 62   |
| 29. Información financiera por segmentos                                      | 63   |
| 30. Gestión de capital                                                        | 67   |
| 31. Administración de riesgos                                                 | 67   |
| 32. Contingencias, litigios y restricciones financieras                       | 71   |
| 33. Cauciones obtenidas de terceros                                           | 77   |
| 34. Medio ambiente                                                            | 77   |
| 35. Investigación y desarrollo                                                | 77   |
| 36. Sanciones                                                                 | 77   |
| 37. Información financiera resumida de subsidiarias                           | 77   |
| 38. Hechos posteriores                                                        | 82   |

**Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(cifras en miles de pesos chilenos)

| <b>ACTIVOS</b>                                                                                                                                                                                   | <b>Notas</b> | <b>31-dic-14</b>     | <b>31-dic-13</b>     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                                                                                                                  |              | <b>M\$</b>           | <b>M\$</b>           |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                                                                                                                                                                        |              |                      |                      |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                                                                                                                                              | 5            | 382.865.182          | 21.442.214           |
| Otros activos financieros corrientes                                                                                                                                                             | 6            | 13.146.216           | 15.429.775           |
| Otros activos no financieros, corriente                                                                                                                                                          | 7            | 28.791.052           | 20.281.655           |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes                                                                                                                             | 8            | 300.608.524          | 326.756.486          |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes                                                                                                                                          | 9            | 493.016              | 526.495              |
| Inventarios corrientes                                                                                                                                                                           | 10           | 107.121.667          | 150.457.167          |
| Activos por impuestos corriente, corrientes                                                                                                                                                      | 11           | 52.586.852           | 35.871.571           |
| <b>Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> |              | <b>885.612.509</b>   | <b>570.765.363</b>   |
| <b>Total Activos Corrientes</b>                                                                                                                                                                  |              | <b>885.612.509</b>   | <b>570.765.363</b>   |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                                                                                                                                                                     |              |                      |                      |
| Otros activos financieros, no corrientes                                                                                                                                                         | 6            | 108.727.551          | 4.727.636            |
| Otros activos no financieros, no corrientes                                                                                                                                                      | 7            | 2.994.244            | 3.959.166            |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes                                                                                                                          | 8            | 5.467.969            | 5.593.517            |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación                                                                                                                              | 12           | 270.799              | 270.708              |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía                                                                                                                                                    | 13           | 336.180.476          | 332.291.305          |
| Plusvalía                                                                                                                                                                                        | 14           | 92.458.531           | 92.359.727           |
| Propiedades, Planta y Equipo                                                                                                                                                                     | 15           | 1.614.980.877        | 1.334.270.538        |
| Propiedad de Inversión                                                                                                                                                                           | 16           | 1.925.954            | 1.925.954            |
| Activos por Impuestos diferidos                                                                                                                                                                  | 17           | 238.316.174          | 160.138.255          |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                                                                                                                                                               |              | <b>2.401.322.575</b> | <b>1.935.536.806</b> |
| <b>Total Activos</b>                                                                                                                                                                             |              | <b>3.286.935.084</b> | <b>2.506.302.169</b> |

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(cifras en miles de pesos chilenos)

| <b>PASIVOS</b>                                                                                                                                      | Notas | <b>31-dic-14</b>     | <b>31-dic-13</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------|------------------|
|                                                                                                                                                     |       | <b>M\$</b>           | <b>M\$</b>       |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                                                                                                                           |       |                      |                  |
| Otros pasivos financieros corrientes                                                                                                                | 18    | <b>28.811.010</b>    | 49.222.544       |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                                                                                             | 19    | <b>537.663.170</b>   | 477.417.989      |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corrientes                                                                                              | 9     | <b>260.000</b>       | 260.000          |
| Otras provisiones a corto plazo                                                                                                                     | 20    | <b>180.492</b>       | 153.974          |
| Pasivos por impuestos corrientes, corrientes                                                                                                        | 17    | <b>12.866.595</b>    | 1.346.165        |
| Otros pasivos no financieros corrientes                                                                                                             | 21    | <b>23.557.801</b>    | 19.997.766       |
| <b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la</b> |       | <b>603.339.068</b>   | 548.398.438      |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                                                                                                                     |       | <b>603.339.068</b>   | 548.398.438      |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                                                                                                        |       |                      |                  |
| Otros pasivos financieros no corrientes                                                                                                             | 18    | <b>1.439.258.466</b> | 813.151.112      |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente                                                                                            | 9     | <b>204.354</b>       | 193.421          |
| Otras provisiones a largo plazo                                                                                                                     | 20    | <b>19.596.432</b>    | 13.370.970       |
| Pasivos por Impuestos diferidos                                                                                                                     | 17    | <b>54.854.658</b>    | 54.554.116       |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados                                                                                            | 22    | <b>10.226.233</b>    | 7.862.489        |
| Otros pasivos no financieros no corrientes                                                                                                          | 21    | <b>8.997.141</b>     | 6.354.345        |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>                                                                                                                  |       | <b>1.533.137.284</b> | 895.486.453      |
| <b>Total Pasivos</b>                                                                                                                                |       | <b>2.136.476.352</b> | 1.443.884.891    |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                                                                                                              |       |                      |                  |
|                                                                                                                                                     | 23    |                      |                  |
| Capital emitido                                                                                                                                     |       | <b>376.830.953</b>   | 376.830.953      |
| Ganancias (Pérdidas ) acumuladas                                                                                                                    |       | <b>349.060.527</b>   | 325.027.439      |
| Primas de emisión                                                                                                                                   |       | <b>10.165.442</b>    | 10.165.442       |
| Otras Reservas                                                                                                                                      |       | <b>(18.208.544)</b>  | (48.172.553)     |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora                                                                                         |       | <b>717.848.378</b>   | 663.851.281      |
| Participaciones no controladoras                                                                                                                    |       | <b>432.610.354</b>   | 398.565.997      |
| <b>Patrimonio</b>                                                                                                                                   |       | <b>1.150.458.732</b> | 1.062.417.278    |
| <b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>                                                                                                                |       | <b>3.286.935.084</b> | 2.506.302.169    |

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**Estado de Resultados por Naturaleza Consolidado**

Por los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(cifras en miles de pesos chilenos)

|                                                                                                                                          | Desde | 01-ene-14          | 01-ene-13          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                                          | Hasta | 31-dic-14          | 31-dic-13          |
|                                                                                                                                          | Notas | M\$                | M\$                |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                                                                                                              |       |                    |                    |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                                                                                |       |                    |                    |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                       | 25    | 1.643.278.707      | 1.629.548.625      |
| Otros ingresos                                                                                                                           | 25    | 18.802.748         | 13.120.675         |
| Gastos por beneficios a los empleados                                                                                                    | 22    | (222.547.131)      | (172.629.420)      |
| Gasto por depreciación y amortización                                                                                                    |       | (239.636.599)      | (245.168.229)      |
| Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período                 |       | (55.250.343)       | (52.271.691)       |
| Otros gastos, por naturaleza                                                                                                             | 25    | (1.024.729.647)    | (957.033.634)      |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                                                                               |       | 5.981.586          | 2.433.477          |
| <b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>                                                                                 |       | <b>125.899.321</b> | <b>217.999.803</b> |
| Ingresos financieros                                                                                                                     | 25    | 10.908.816         | 2.088.942          |
| Costos financieros                                                                                                                       | 25    | (56.568.294)       | (22.608.155)       |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 12    | 91                 | 49.895             |
| Diferencias de cambio                                                                                                                    | 27    | (11.243.065)       | (21.078.201)       |
| Resultado por unidades de reajuste                                                                                                       | 27    | (23.573.024)       | (1.775.234)        |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>                                                                                              |       | <b>45.423.845</b>  | <b>174.677.050</b> |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias, operaciones continuadas                                                                              | 17    | 8.294.509          | (29.826.120)       |
| <b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>                                                                          |       | <b>53.718.354</b>  | <b>144.850.930</b> |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas                                                                              |       | 0                  | 0                  |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                                                                                |       | <b>53.718.354</b>  | <b>144.850.930</b> |
| <b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>                                                                                                   |       |                    |                    |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora                                                                      | 24    | 28.173.465         | 78.370.005         |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras                                                                         |       | 25.544.889         | 66.480.925         |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                                                                                |       | <b>53.718.354</b>  | <b>144.850.930</b> |
| <b>Ganancias por Acción (\$ por acción)</b>                                                                                              |       |                    |                    |
| Ganancia por acción básica                                                                                                               |       |                    |                    |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas                                                                          | 24    | 2,08               | 5,79               |
| Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas                                                                      |       | 0,00               | 0,00               |
| Ganancia (pérdida) por acción básica                                                                                                     |       | 2,08               | 5,79               |

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**Estado de Resultados Integrales Consolidado**

Por los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(cifras en miles de pesos chilenos)

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL**

|                                                                                                                                      | <b>Desde: 01-ene-14</b> | 01-ene-13          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
|                                                                                                                                      | <b>Hasta: 31-dic-14</b> | 31-dic-13          |
|                                                                                                                                      | Notas                   | M\$                |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                                                                            | <b>53.718.354</b>       | <b>144.850.930</b> |
| <b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>                                                                                                       |                         |                    |
| <b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período antes de Impuestos</b>                   |                         |                    |
| Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos                                                                  | (1.294.476)             | (207.588)          |
| <b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período antes de Impuestos</b>                      |                         |                    |
| Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de Impuestos                                                     | 24.763.212              | 6.455.972          |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos                                                        | 39.090.921              | (3.647.492)        |
| <b>Impuesto a las Ganancias relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del Período</b> |                         |                    |
| Impuesto a las Ganancias Relacionado con Planes de Beneficios Definidos                                                              | 364.040                 | 41.517             |
| <b>Impuesto a las Ganancias relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del Período</b>    |                         |                    |
| Impuesto a las Ganancias Relacionado con Coberturas de Flujo de Efectivo                                                             | (8.209.093)             | 68.654             |
| <b>Otro resultado integral</b>                                                                                                       | <b>54.714.604</b>       | <b>2.711.063</b>   |
| <b>Resultado integral total</b>                                                                                                      | <b>108.432.958</b>      | <b>147.561.993</b> |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>                                                                                               |                         |                    |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora                                                                  | 58.137.474              | 79.854.697         |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                                                                     | 50.295.484              | 67.707.296         |
| <b>Resultado integral total</b>                                                                                                      | <b>108.432.958</b>      | <b>147.561.993</b> |

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(cifras en miles de pesos chilenos)

|                                                                            | Capital emitido    | Prima de emisión  | Reserva de diferencias de cambio en conversiones | Reserva de coberturas de flujo de efectivo | Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos | Otras reservas varias | Otras reservas      | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio           |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| <b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014</b>               |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       |                     |                                 |                                                             |                                  |                      |
| Patrimonio al comienzo del período 01 de enero de 2014                     | 376.830.953        | 10.165.442        | 5.831.310                                        | (1.809.530)                                | (90.947)                                                                      | (52.103.386)          | (48.172.553)        | 325.027.439                     | 663.851.281                                                 | 398.565.997                      | 1.062.417.278        |
| Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       | 0                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                    |
| Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores        |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       | 0                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                    |
| <b>Patrimonio inicial Reexpresado</b>                                      | <b>376.830.953</b> | <b>10.165.442</b> | <b>5.831.310</b>                                 | <b>(1.809.530)</b>                         | <b>(90.947)</b>                                                               | <b>(52.103.386)</b>   | <b>(48.172.553)</b> | <b>325.027.439</b>              | <b>663.851.281</b>                                          | <b>398.565.997</b>               | <b>1.062.417.278</b> |
| <b>Cambios en el patrimonio [sinopsis]</b>                                 |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       |                     |                                 |                                                             |                                  |                      |
| <b>Resultado integral [sinopsis]</b>                                       |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       |                     |                                 |                                                             |                                  |                      |
| Ganancia (pérdida)                                                         |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       | 0                   | 28.173.465                      | 28.173.465                                                  | 25.544.889                       | 53.718.354           |
| Otro resultado integral                                                    |                    |                   | 13.561.372                                       | 16.912.182                                 | (509.545)                                                                     |                       | 29.964.009          | 29.964.009                      | 29.964.009                                                  | 24.750.595                       | 54.714.604           |
| Resultado integral                                                         | 0                  | 0                 | 13.561.372                                       | 16.912.182                                 | (509.545)                                                                     | 0                     | 29.964.009          | 28.173.465                      | 58.137.474                                                  | 50.295.484                       | 108.432.958          |
| Dividendos                                                                 |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       | 0                   | (9.312.371)                     | (9.312.371)                                                 | (20.713.220)                     | (30.025.591)         |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio    |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       | 0                   | 5.171.994                       | 5.171.994                                                   | 4.462.093                        | 9.634.087            |
| Incremento (disminución) en el patrimonio                                  | 0                  | 0                 | 13.561.372                                       | 16.912.182                                 | (509.545)                                                                     | 0                     | 29.964.009          | 24.033.088                      | 53.997.097                                                  | 34.044.357                       | 88.041.454           |
| <b>Patrimonio al 31 de diciembre de 2014</b>                               | <b>376.830.953</b> | <b>10.165.442</b> | <b>19.392.682</b>                                | <b>15.102.652</b>                          | <b>(600.492)</b>                                                              | <b>(52.103.386)</b>   | <b>(18.208.544)</b> | <b>349.060.527</b>              | <b>717.848.378</b>                                          | <b>432.610.354</b>               | <b>1.150.458.732</b> |
| <b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013</b>               |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       |                     |                                 |                                                             |                                  |                      |
| Patrimonio al comienzo del período 01 de enero de 2013                     | 376.830.953        | 10.165.442        | 2.295.749                                        | 150.392                                    | 0                                                                             | (52.103.386)          | (49.657.245)        | 270.658.419                     | 607.997.569                                                 | 368.222.450                      | 976.220.019          |
| Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       | 0                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                    |
| Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores        |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       | 0                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                    |
| <b>Patrimonio inicial Reexpresado</b>                                      | <b>376.830.953</b> | <b>10.165.442</b> | <b>2.295.749</b>                                 | <b>150.392</b>                             | <b>0</b>                                                                      | <b>(52.103.386)</b>   | <b>(49.657.245)</b> | <b>270.658.419</b>              | <b>607.997.569</b>                                          | <b>368.222.450</b>               | <b>976.220.019</b>   |
| <b>Cambios en el patrimonio [sinopsis]</b>                                 |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       |                     |                                 |                                                             |                                  |                      |
| <b>Resultado integral [sinopsis]</b>                                       |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       |                     |                                 |                                                             |                                  |                      |
| Ganancia (pérdida)                                                         |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       | 0                   | 78.370.005                      | 78.370.005                                                  | 66.480.925                       | 144.850.930          |
| Otro resultado integral                                                    |                    |                   | 3.535.561                                        | (1.959.922)                                | (90.947)                                                                      |                       | 1.484.692           | 1.484.692                       | 1.484.692                                                   | 1.226.371                        | 2.711.063            |
| Resultado integral                                                         | 0                  | 0                 | 3.535.561                                        | (1.959.922)                                | (90.947)                                                                      | 0                     | 1.484.692           | 78.370.005                      | 79.854.697                                                  | 67.707.296                       | 147.561.993          |
| Dividendos                                                                 |                    |                   |                                                  |                                            |                                                                               |                       | 0                   | (24.000.985)                    | (24.000.985)                                                | (37.363.749)                     | (61.364.734)         |
| Incremento (disminución) en el patrimonio                                  | 0                  | 0                 | 3.535.561                                        | (1.959.922)                                | -90.947                                                                       | 0                     | 1.484.692           | 54.369.020                      | 55.853.712                                                  | 30.343.547                       | 86.197.259           |
| <b>Patrimonio al 31 de diciembre de 2013</b>                               | <b>376.830.953</b> | <b>10.165.442</b> | <b>5.831.310</b>                                 | <b>(1.809.530)</b>                         | <b>-90.947</b>                                                                | <b>(52.103.386)</b>   | <b>(48.172.553)</b> | <b>325.027.439</b>              | <b>663.851.281</b>                                          | <b>398.565.997</b>               | <b>1.062.417.278</b> |

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

## Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado

Por los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(cifras en miles de pesos chilenos)

|                                                                                                                                      | Desde<br>Hasta | 01-ene-14<br>31-dic-14 | 01-ene-13<br>31-dic-13 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|------------------------|
|                                                                                                                                      |                | M\$                    | M\$                    |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                                    |                |                        |                        |
| <b>Clases de cobros por actividades de operación</b>                                                                                 |                |                        |                        |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                                                 |                | 1.941.515.576          | 1.837.235.420          |
| <b>Clases de pagos</b>                                                                                                               |                |                        |                        |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                                                          |                | (1.126.835.427)        | (1.128.178.802)        |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                                                |                | (217.027.876)          | (176.594.572)          |
| Otros pagos por actividades de operación                                                                                             |                | (89.051.714)           | (62.760.145)           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                              |                | <b>508.600.559</b>     | <b>469.701.901</b>     |
| Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación                                                                      |                | 1.508.798              | 2.208.272              |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados), clasificados como actividades de operación                                         |                | (38.654.532)           | (71.670.482)           |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación                                                     |                | 0                      | 490.041                |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                                    |                | <b>471.454.825</b>     | <b>400.729.732</b>     |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                                    |                |                        |                        |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión   |                | 0                      | (194.459.679)          |
| Préstamos a entidades relacionadas                                                                                                   |                | (500)                  | 0                      |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión                         |                | 10.135.787             | 9.409.047              |
| Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión                                                  |                | (561.518.074)          | (463.306.462)          |
| Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión                                                           |                | (242.942)              | (47.756.005)           |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de inversión                                        |                | 863.574                | 294.840                |
| Cobros a entidades relacionadas                                                                                                      |                | 1.834                  | 8.994                  |
| Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión                                                                     |                | 1.367                  | 1.382                  |
| Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión                                                                      |                | 4.597.569              | 2.059.640              |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión                                                     |                | 4.143.045              | 1.310.321              |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                                    |                | <b>(542.018.340)</b>   | <b>(692.437.922)</b>   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                                                 |                |                        |                        |
| Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación                                                     |                | 913.630.929            | 1.100.122.397          |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo                                                                                     |                | 633.963.781            | 783.337.036            |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo                                                                                     |                | 279.667.148            | 316.785.361            |
| Préstamos de entidades relacionadas                                                                                                  |                | 0                      | 260.000                |
| Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación                                                               |                | (444.851.345)          | (749.156.883)          |
| Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación                                         |                | (2.837.334)            | (2.790.107)            |
| Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación                                                                    |                | (41.553.677)           | (66.154.895)           |
| Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación                                                                     |                | (39.038.675)           | (13.595.439)           |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación                                                  |                | 24.042.985             | (19.522.563)           |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                                 |                | <b>409.392.883</b>     | <b>249.162.510</b>     |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> |                | <b>338.829.368</b>     | <b>(42.545.680)</b>    |
| Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al                                                |                |                        |                        |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                            |                | 22.593.600             | 8.125.839              |
| Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo                                                                      |                | 361.422.968            | (34.419.841)           |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo                                                                         |                | 21.442.214             | 55.862.055             |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>                                                                      |                | <b>382.865.182</b>     | <b>21.442.214</b>      |

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

## **Nota 1. Información corporativa**

### **a) Conformación del Grupo Almendral**

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

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

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

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

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

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

Almendral S. A., Inscripción Registro de Valores número 180, Almendral Telecomunicaciones S. A. Inscripción Registro de Valores número 909 y Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A. Inscripción Registro de Valores número 162.

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

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

La planta de personal del Grupo de empresas Almendral al 31 de diciembre de 2014 alcanzó a 11.832 personas y presentó un promedio de 12.401 durante el año 2014. A igual período del 2013 alcanzó a 11.074 y un promedio de 9.461.

## b) Actividades

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

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

Además posee activos menores en el área Inmobiliaria.

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

### a) Declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 4 de febrero de 2015.

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

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

Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

## Pronunciamientos contables que tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:

### Normas y Enmiendas

### Aplicación Obligatoria para:

#### NUEVAS CNIIF

CNIIF 21 Gravámenes

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2014

Interpretación que proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravámen

#### Enmiendas a NIIF

### Aplicación Obligatoria para:

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

Aclaración de requerimientos para el neteo de Activos y Pasivos Financieros

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2014

NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos

Revelaciones del imprevisto recuperable para Activos no Financieros

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2014

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

Novación de Derivados y continuación de la Contabilidad de Cobertura

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2014

NIC 27 Estados Financieros Separados

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y

NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2014

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

## Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015 y siguientes:

### Normas y Enmiendas

### Aplicación Obligatoria para:

#### NUEVAS NIIF

NIIF 9 Instrumentos Financieros

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2018

NIIF 14 Cuentas de Regulación Diferidas

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2016

NIIF 15 Cuentas de Contratos de Clientes

Período anuales iniciados el 01 de enero de 2017

#### ENMIENDAS A NIIF

NIC 19 Beneficios a los Empleados

Modificación al tratamiento de las Contribuciones de Empleados

Período anuales iniciados el 01 de Enero de 2015

NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo; NIC 38 Activos Intangibles

Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización

Período anuales iniciados el 01 de Enero de 2016

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas

Período anuales iniciados el 01 de Enero de 2016

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

#### **b) Bases de medición**

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

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

#### **c) Moneda funcional y de presentación**

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

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

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

Las principales estimaciones están referidas a:

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

#### **e) Cambios en las políticas contables**

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

### **Nota 3. Criterios contables aplicados**

#### **a) Bases de consolidación**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| RUT         | Nombre Sociedad                                 | País de Origen    | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación |           |          |          |
|-------------|-------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|-----------|----------|----------|
|             |                                                 |                   |                  | 31-dic-14                   | 31-dic-13 |          |          |
|             |                                                 |                   |                  | Directo                     | Indirecto | Total    | Total    |
| 99.586.130- | Almendral Telecomunicaciones S. A.              | Chile             | CLP              | 99,9999                     | 0,0001    | 100,0000 | 100,0000 |
| 76.242.520- | Inversiones Altel Ltda.                         | Chile             | CLP              | 0,0100                      | 99,9900   | 100,0000 | 100,0000 |
| 96.607.360- | Inmobiliaria El Almendral S. A.                 | Chile             | CLP              | 99,9999                     | 0,0000    | 99,9999  | 99,9999  |
| 96.720.930- | Compañía Hispano Americana de Servicios S.      | Chile             | CLP              | 50,0000                     | 50,0000   | 100,0000 | 100,0000 |
| 92.580.000- | Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. /     | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 96.806.980- | Entel PCS Telecomunicaciones S. A.              | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 76.479.460- | Entel Comercial S. A.                           | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 96.561.790- | Entel Inversiones S. A.                         | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 96.554.040- | Entel Servicios Telefónicos S. A.               | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 96.563.570- | Entel Call Center S. A.                         | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 96.697.410- | Entel Telefonía Local S. A.                     | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 96.548.490- | Micarrier Telecomunicaciones S. A.              | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 96.553.830- | Entel Contact Center S. A. (Ex Satel S. A.)     | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 96.672.640- | Entel Servicios Empresariales S. A.             | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 79.637.040- | Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.      | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 96.652.650- | Transam Comunicación S. A.                      | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 96.833.480- | Will S. A.                                      | Chile             | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 0-E         | Americatel Perú S. A.                           | Perú              | PEN              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 0-E         | Servicios de Call Center del Perú S. A.         | Perú              | PEN              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 0-E         | Entel del Perú S. A. (Ex Nextel del Perú S. A.) | Perú              | PEN              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 0-E         | EUSA Wholesale Inc.                             | USA               | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |
| 0-E         | Entel International B.V.I. Corp.                | Islas Virg. Brit. | CLP              | 0,0000                      | 54,7642   | 54,7642  | 54,7642  |

A partir de septiembre de 2013 ingresó al perímetro de consolidación del Grupo Almendral la sociedad Nextel del Perú S. A. (ver nota 13.1).

La adquisición de Nextel implicó, a nivel de resultados, reconocer en este período anual mayores ingresos ordinarios, respecto al mismo período del año anterior, por M\$105.705.363 netos de intercompañía y una mayor pérdida neta de M\$79.057.597.

#### 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-14        | 31-dic-13 |
|                       |      |           | \$               | \$        |
| Dólar estadounidense  | US\$ | 606,75    | 524,61           |           |
| Euro                  | €    | 738,05    | 724,30           |           |
| Unidad de Fomento     | UF   | 24.627,10 | 23.309,56        |           |
| Nuevos Soles Peruanos | Pen  | 202,93    | 187,49           |           |

### c) Instrumentos financieros

#### Activos Financieros

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

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

- Cuentas por Cobrar y Préstamos

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

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

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

- Efectivo y equivalentes al efectivo

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

- Pasivos Financieros

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

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

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

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

- Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

- Cobertura de flujo de efectivo – Cuando un instrumento financiero derivado es designado como cobertura de la exposición a la variabilidad de los flujos de efectivo de un activo o pasivo o una transacción prevista altamente probable, la porción efectiva de cualquier ganancia o pérdida del instrumento financiero derivado se reconoce directamente en reserva de patrimonio (reserva por cobertura de flujo de efectivo). El resultado acumulado es eliminado del patrimonio y reconocido en el resultado al mismo tiempo que la transacción cubierta afecta dicho resultado. La ganancia o pérdida asociada a la parte ineficaz de la cobertura se reconoce en resultados inmediatamente. Si las operaciones de cobertura ya no son probables, las ganancias o pérdidas acumuladas en la reserva de patrimonio se reconocen de inmediato en resultado.

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

#### d) Inventario

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

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

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

#### e) Deterioro

##### - Activos financieros no derivados

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

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

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

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

##### - Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las tablas de tasas de depreciación presentan una gran desagregación en función de las características de los diversos activos, así como su posibilidad de ser tratado individualmente. Las tasas medias más relevantes se presentan en la Nota 14 sobre Propiedades, Planta y Equipos.

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

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

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

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

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

#### i) Activos Intangibles

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

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

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

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

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

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

#### j) Plusvalía (Goodwill)

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

#### k) Inversiones en empresas subsidiarias

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

#### l) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

| <b>Año</b> | <b>Parcialmente Integrado</b> |
|------------|-------------------------------|
| 2014       | 21,0%                         |
| 2015       | 22,5%                         |
| 2016       | 24,0%                         |
| 2017       | 25,5%                         |
| 2018       | 27,0%                         |

#### **m) Beneficios a los empleados**

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

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

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

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

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

- **Beneficios por terminación**

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

- **Beneficios a corto plazo**

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

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

**n) Ingresos**

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

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

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

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

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

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

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

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

Los valores recibidos con cargo a servicios futuros, son registrados como pasivo por anticipo de clientes, el que se 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 periodo de vigencia esperada de los contratos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **p) Provisiones**

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

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

#### **q) Dividendos**

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

#### **r) Información financiera por segmentos**

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

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

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

**s) Subsidios estatales**

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

**t) Ingresos y costos de interconexión**

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

**u) Propiedades de Inversión**

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

**Nota 4. Activos y pasivos financieros**

**i) Determinación de valores razonables**

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

**- Instrumentos Financieros Derivados**

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

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

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

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

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

**- Pasivos Financieros no Derivados**

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

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

## ii) Jerarquías de valor razonable

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

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

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

|                                                              | 31-dic-14<br>Nivel 2<br>M\$ | 31-dic-13<br>Nivel 2<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Saldo Inicial Contratos Derivados, Activos (Pasivos)</b>  | <b>(9.690.990)</b>          | <b>(42.883.619)</b>         |
| Ganancias (Pérdidas) reconocidas en el Resultado             | 107.087.291                 | 17.755.568                  |
| Ganancias (Pérdidas) reconocidas en el Patrimonio            | 39.090.921                  | (3.647.492)                 |
| Liquidaciones en contra (a favor) de Contratos en el período | (22.183.042)                | 19.084.553                  |
| <b>Cambio en la Medición del Valor Razonable</b>             | <b>123.995.170</b>          | <b>33.192.629</b>           |
| <b>Saldo Final Contratos Derivados, Activos (Pasivos)</b>    | <b>114.304.180</b>          | <b>(9.690.990)</b>          |

## 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:

| A 31 de diciembre de 2014, en M\$           | A valor razonable |                             |                           |                              | Moneda o<br>Unidad de<br>Reajuste | Total a Valor<br>Contable | Total a Valor<br>Razonable |
|---------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|----------------------------|
|                                             | Nota              | Con cambio<br>en resultados | Derivados de<br>Cobertura | Activo a Costo<br>Amortizado |                                   |                           |                            |
| ACTIVOS                                     |                   |                             |                           |                              |                                   |                           |                            |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo         | 5                 | 0                           | 0                         | 382.865.182                  | 0 CLP/USD/PEN                     | 382.865.182               | 382.865.182                |
| Otros Activos Financieros                   | 6                 |                             |                           |                              |                                   |                           |                            |
| Deudores por leasing Financiero             |                   | 0                           | 0                         | 3.321.896                    | 0 UF                              | 3.321.896                 | 3.608.370                  |
| Derivados                                   |                   | 15.259.823                  | 102.570.478               | 0                            | 0 USD                             | 117.830.301               | 117.830.301                |
| Otros                                       |                   | 0                           | 0                         | 721.570                      | 0 CLP                             | 721.570                   | 721.570                    |
| Deudores Comerciales y Otros                | 8                 | 0                           | 0                         | 300.608.524                  | 0 CLP/USD/PEN                     | 300.608.524               | 300.608.524                |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 9                 | 0                           | 0                         | 493.016                      | 0 CLP                             | 493.016                   | 493.016                    |
| Total Activos                               |                   | 15.259.823                  | 102.570.478               | 688.010.188                  | 0                                 | 805.840.489               | 806.126.963                |
| PASIVOS                                     |                   |                             |                           |                              |                                   |                           |                            |
| Otros Pasivos Financieros                   | 17                |                             |                           |                              |                                   |                           |                            |
| Préstamos que Devengan Intereses            |                   | 0                           | 0                         | 0                            | 194.823.010                       | 194.823.010               | 196.825.756                |
| Obligaciones con Tenedores de Bonos         |                   | 0                           | 0                         | 0                            | 1.264.985.513                     | 1.264.985.513             | 1.288.249.604              |
| Acreedores por Leasing Financiero           |                   | 0                           | 0                         | 0                            | 4.734.832                         | 4.734.832                 | 5.057.525                  |
| Derivados                                   |                   | 614.463                     | 2.911.658                 | 0                            |                                   | 3.526.121                 | 3.526.121                  |
| Cuentas por Pagar Comerciales y otros       | 18                | 0                           | 0                         | 0                            | 537.663.170                       | 537.663.170               | 537.663.170                |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas  | 9                 | 0                           | 0                         | 0                            | 464.354                           | 464.354                   | 464.354                    |
| Total Pasivos                               |                   | 614.463                     | 2.911.658                 | 0                            | 2.002.670.879                     | 2.006.197.000             | 2.031.786.530              |

| Al 31 de diciembre de 2013, en M\$          | Nota | A valor razonable                   |                        | Activo a Costo Amortizado | Pasivos a Costo Amortizado | Moneda o Unidad de Reajuste | Total a Valor Contable | Total a Valor Razonable |
|---------------------------------------------|------|-------------------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------------|
|                                             |      | con cambio en resultados negociable | Derivados de Cobertura |                           |                            |                             |                        |                         |
| <b>ACTIVOS</b>                              |      |                                     |                        |                           |                            |                             |                        |                         |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo         | 5    | 0                                   | 0                      | 21.442.214                | 0                          | CLP/USD/PEN                 | 21.442.214             | 21.442.214              |
| Otros Activos Financieros                   | 6    |                                     |                        |                           |                            |                             |                        |                         |
| Deudores por leasing Financiero             |      | 0                                   | 0                      | 3.831.018                 | 0                          | UF                          | 3.831.018              | 4.259.797               |
| Derivados                                   |      | 14.491.283                          | 1.155.489              |                           | 0                          | USD                         | 15.646.772             | 15.646.772              |
| Otros                                       |      | 0                                   | 0                      | 679.621                   | 0                          | CLP                         | 679.621                | 679.621                 |
| Deudores Comerciales y Otros                | 8    | 0                                   | 0                      | 326.756.486               | 0                          | CLP/USD/PEN                 | 326.756.486            | 326.756.486             |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 9    | 0                                   | 0                      | 526.495                   | 0                          | CLP                         | 526.495                | 526.495                 |
| <b>Total Activos</b>                        |      | <b>14.491.283</b>                   | <b>1.155.489</b>       | <b>353.235.834</b>        | <b>0</b>                   |                             | <b>368.882.606</b>     | <b>369.311.385</b>      |
| <b>PASIVOS</b>                              |      |                                     |                        |                           |                            |                             |                        |                         |
| Otros Pasivos Financieros                   | 17   |                                     |                        |                           |                            |                             |                        |                         |
| Préstamos que Devengan Intereses            |      | 0                                   | 0                      | 0                         | 287.713.681                |                             | 287.713.681            | 291.581.399             |
| Obligaciones con Tenedores de Bonos         |      | 0                                   | 0                      | 0                         | 541.923.508                |                             | 541.923.508            | 537.528.238             |
| Acreedores por Leasing Financiero           |      | 0                                   | 0                      | 0                         | 7.398.705                  |                             | 7.398.705              | 7.772.759               |
| Derivados                                   |      | 18.747.030                          | 6.590.732              | 0                         |                            |                             | 25.337.762             | 25.337.762              |
| Cuentas por Pagar Comerciales y otros       | 18   | 0                                   | 0                      | 0                         | 477.417.989                |                             | 477.417.989            | 477.417.989             |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas  | 9    | 0                                   | 0                      | 0                         | 453.421                    |                             | 453.421                | 453.421                 |
|                                             |      |                                     |                        |                           | 1.314.907.30               |                             | 1.340.245.06           | 1.340.091.56            |
| <b>Total Pasivos</b>                        |      | <b>18.747.030</b>                   | <b>6.590.732</b>       | <b>0</b>                  | <b>4</b>                   |                             | <b>6</b>               | <b>8</b>                |

## Nota 5. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone como sigue:

| Concepto                                  | 31-dic-14<br>M\$   | 31-dic-13<br>M\$  |
|-------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Efectivo en caja                          | 95.528             | 118.609           |
| Saldo en bancos                           | 33.358.592         | 9.349.169         |
| Depósitos a corto plazo                   | 328.672.142        | 1.972.771         |
| Fondos Mutuos de Renta Fija               | 6.539.018          | 2.315.452         |
| Instrumentos del Banco Central            | 14.001.132         | 7.610.329         |
| Otros Efectivos y Equivalente al Efectivo | 198.770            | 75.884            |
| <b>Total</b>                              | <b>382.865.182</b> | <b>21.442.214</b> |
| Por tipo de moneda                        |                    |                   |
| CLP                                       | 265.072.596        | 16.987.747        |
| USD                                       | 115.504.645        | 2.993.992         |
| PEN                                       | 2.280.631          | 1.453.099         |
| EUR                                       | 7.310              | 7.376             |
| <b>Total por tipo de moneda</b>           | <b>382.865.182</b> | <b>21.442.214</b> |

Los saldos en Bancos incluyen los saldo en cuentas corrientes en dólares por M\$1.087.582 en JP Morgan y M\$24.905.479 en BCI, con remuneraciones anuales que van entre 0,15% y el 0,38%.

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

| Institución                 | Moneda | Fecha<br>colocación | Fecha<br>vencimiento | Días | Monto<br>M\$     | Días<br>devengados | Interes<br>devengados | Total M\$<br>31-dic-13 |
|-----------------------------|--------|---------------------|----------------------|------|------------------|--------------------|-----------------------|------------------------|
| Banco Crédito e Inversiones | CLP    | 12-12-2013          | 16-01-2014           | 35   | 550.000          | 19                 | 1.288                 | 551.288                |
| Banco Crédito e Inversiones | CLP    | 12-12-2013          | 16-01-2014           | 35   | 800.000          | 19                 | 1.875                 | 801.875                |
| Banco Santander             | CLP    | 12-12-2013          | 16-01-2014           | 35   | 300.000          | 19                 | 741                   | 300.741                |
| Banco de Crédito del Perú   | PEN    | 27-12-2013          | 06-01-2014           | 10   | 112.484          | 4                  | 40                    | 112.524                |
| Banco de Crédito del Perú   | PEN    | 27-12-2013          | 07-01-2014           | 11   | 74.996           | 4                  | 37                    | 75.033                 |
| Banco de Crédito del Perú   | PEN    | 30-12-2013          | 10-01-2014           | 11   | 131.243          | 1                  | 12                    | 131.255                |
| Banco de Crédito del Perú   | PEN    | 31-12-2013          | 05-01-2014           | 5    | 55               | 0                  | 0                     | 55                     |
| <b>Totales</b>              |        |                     |                      |      | <b>1.968.778</b> |                    | <b>3.993</b>          | <b>1.972.771</b>       |

Al 31 de diciembre de 2014, se presentan colocaciones de Fondos Mutuos de renta fija en Banco Itaú por M\$6.000.551 con fecha de colocación 30-12-2014 y rescate el 02-01-2015, en Banco Bice por M\$538.467 con fecha de colocación 01-12-2014 y rescate 02-01-2015. Al 31 de diciembre de 2013, dichas colocaciones corresponde a Scotiabank Fondos Mutuos por M\$1.875.185 con fecha de colocación 30-12-2013 y rescate 02-01-2014 y Banco Bice por M\$440.267 con fecha de colocación 01-12-2013 y rescate 02-01-2014.

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

Al 31 de diciembre de 2014

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

Al 31 de diciembre de 2013

| Código  | Fechas     |            | Contraparte              | Moneda<br>Origen | Valor de<br>Suscripción |       | Tasa<br>Periodo | Valor Final<br>M\$ | Identificación de<br>Instrumento | Valor Contable<br>M\$ |
|---------|------------|------------|--------------------------|------------------|-------------------------|-------|-----------------|--------------------|----------------------------------|-----------------------|
|         | Inicio     | Término    |                          |                  | M\$                     |       |                 |                    |                                  |                       |
| CRV     | 30-12-2013 | 02-01-2014 | Banco Santander          | CLP              | 3.801.000               | 0,35% |                 | 3.802.330          | PACTO                            | 3.801.443             |
| CRV     | 30-12-2013 | 02-01-2014 | BBVA Corredores de Bolsa | CLP              | 3.808.416               | 0,37% |                 | 3.809.825          | PACTO                            | 3.808.886             |
| Totales |            |            |                          |                  | 7.609.416               |       |                 | 7.612.155          |                                  | 7.610.329             |

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

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

## Nota 6. Otros activos financieros

La composición de este rubro es la siguiente:

|                                        | 31-dic-14<br>M\$   | 31-dic-13<br>M\$  |
|----------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Corrientes</b>                      |                    |                   |
| Derivados - No Cobertura               | 10.146.491         | 14.491.283        |
| Derivados - Cobertura                  | 2.008.186          | 0                 |
| Deudores por Leasing Financiero        | 991.539            | 938.492           |
| <b>Subtotal Corrientes</b>             | <b>13.146.216</b>  | <b>15.429.775</b> |
| <b>No Corrientes</b>                   |                    |                   |
| Derivados - Cobertura                  | 100.562.292        | 1.155.489         |
| Derivados - No Cobertura               | 5.113.332          | 0                 |
| Deudores por Leasing Financiero        | 2.330.357          | 2.892.526         |
| Depósitos a plazo                      | 721.570            | 679.621           |
| <b>Subtotal No Corrientes</b>          | <b>108.727.551</b> | <b>4.727.636</b>  |
| <b>Total Otros Activos Financieros</b> | <b>121.873.767</b> | <b>20.157.411</b> |

En el rubro Derivados se presentan aquellos contratos que presentan valorizaciones a favor de las sociedades del Grupo. Aquellos que representan valorizaciones en contra, se incluyen en el rubro Otros Pasivos Financieros (Nota 18).

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

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

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

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

| Pagos Mínimos por Leasing | 31-dic-14        |                  |                  | 31-dic-13        |                  |                  |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                           | Bruto            | Interés          | Valor Presente   | Bruto            | Interés          | Valor Presente   |
|                           | M\$              | M\$              | M\$              | M\$              | M\$              | M\$              |
| De 1 a 90 días            | 0                | 0                | 0                | 1.190.142        | (251.650)        | 938.492          |
| De 90 días a un año       | 1.194.280        | (202.741)        | 991.539          | 0                | 0                | 0                |
| De 1 a 2 años             | 991.539          | (202.741)        | 788.798          | 938.492          | (251.650)        | 686.842          |
| De 2 a 3 años             | 991.539          | (134.115)        | 857.424          | 938.492          | (191.894)        | 746.598          |
| De 3 a 4 años             | 743.654          | (59.159)         | 684.495          | 938.492          | (126.940)        | 811.552          |
| De 4 a 5 años             | 0                | 0                | 0                | 703.869          | (56.335)         | 647.534          |
| <b>Total</b>              | <b>3.921.012</b> | <b>(598.756)</b> | <b>3.322.256</b> | <b>4.709.487</b> | <b>(878.469)</b> | <b>3.831.018</b> |

## Nota 7. Otros activos no financieros

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

|                                               | Corriente         |                   | No Corriente     |                  |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                               | 31-dic-14         | 31-dic-13         | 31-dic-14        | 31-dic-13        |
|                                               | M\$               | M\$               | M\$              | M\$              |
| <b>Pagos Anticipados</b>                      |                   |                   |                  |                  |
| Arriendos (Terrenos, Inmuebles)               | 17.371.901        | 13.756.088        | 1.005.659        | 1.479.507        |
| Mantenciones, Soporte                         | 4.488.097         | 3.202.143         | 0                | 0                |
| Arriendo de capacidades                       | 1.169.103         | 750.452           | 1.978.212        | 2.468.546        |
| Publicidad                                    | 136.884           | 947.229           | 0                | 0                |
| Seguros                                       | 2.036.337         | 256.828           | 0                | 0                |
| Otros Servicios                               | 1.725.226         | 435.356           | 210              | 210              |
| Costos diferidos por instalaciones a clientes | 0                 | 933.559           | 0                | 0                |
| Otros                                         | 1.863.504         | 0                 | 10.163           | 10.903           |
| <b>Total</b>                                  | <b>28.791.052</b> | <b>20.281.655</b> | <b>2.994.244</b> | <b>3.959.166</b> |

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

El desglose de estos saldos es el siguiente:

| Concepto                                                                    | 31-dic-14          | 31-dic-13          |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| M\$                                                                         | M\$                |                    |
| <b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente</b>     |                    |                    |
| Deudores Comerciales, Neto, Corriente                                       | 288.948.374        | 306.008.557        |
| Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, Corriente                             | 5.997.025          | 6.678.438          |
| Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente                                   | 5.663.125          | 14.069.491         |
| <b>Total Neto, Corriente</b>                                                | <b>300.608.524</b> | <b>326.756.486</b> |
| <b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente</b>  |                    |                    |
| Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, No Corriente                          | 1.160.891          | 3.503.221          |
| Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente                                | 4.307.078          | 2.090.296          |
| <b>Total Neto, No Corriente</b>                                             | <b>5.467.969</b>   | <b>5.593.517</b>   |
| <b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total</b>         | <b>306.076.493</b> | <b>332.350.003</b> |
| <b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente</b>    |                    |                    |
| Deudores Comerciales, Bruto, Corriente                                      | 403.968.161        | 416.026.073        |
| Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, Corriente                            | 5.997.025          | 6.678.438          |
| Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente                                  | 5.731.948          | 14.134.139         |
| <b>Total Bruto, Corriente</b>                                               | <b>415.697.134</b> | <b>436.838.650</b> |
| <b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente</b> |                    |                    |
| Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, No Corriente                         | 1.160.891          | 3.503.221          |
| Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente                               | 4.307.078          | 2.090.296          |
| <b>Total Bruto, No Corriente</b>                                            | <b>5.467.969</b>   | <b>5.593.517</b>   |
| <b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Total</b>        | <b>421.165.103</b> | <b>442.432.167</b> |

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

El rubro Deudores Comerciales se presenta neto de provisiones por deterioro (incobrabilidad), por M\$115.019.787 y M\$110.017.516, a cada uno de los cierres, respectivamente. Los valores Brutos, equivalentes a M\$403.968.161 y M\$416.026.073, presentan el siguiente detalle:

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

| Al 31 de diciembre de 2013 | Cartera no Repactada |                              | Cartera Repactada |               | Total Cartera |
|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|---------------|---------------|
|                            | N° de Clientes       | Saldos Brutos l° de Clientes | N° de Clientes    | Saldos Brutos | Bruta         |
| Estratificación de Cartera |                      | M\$                          |                   | M\$           | M\$           |
| Al día                     | 1.354.953            | 237.743.022                  | 11.304            | 11.850.226    | 249.593.248   |
| Entre 1 y 30 días          | 424.399              | 38.353.020                   | 1.802             | 221.508       | 38.574.528    |
| Entre 31 y 60 días         | 189.516              | 13.107.896                   | 1.162             | 185.990       | 13.293.886    |
| Entre 61 y 90 días         | 154.234              | 7.570.005                    | 998               | 195.692       | 7.765.697     |
| Entre 91 y 120 días        | 180.648              | 12.306.207                   | 1.016             | 176.603       | 12.482.810    |
| Entre 121 y 150 días       | 113.001              | 7.030.063                    | 886               | 148.866       | 7.178.929     |
| Entre 151 y 180 días       | 101.158              | 4.627.735                    | 915               | 220.570       | 4.848.305     |
| Entre 181 y 210 días       | 109.275              | 4.443.198                    | 938               | 409.420       | 4.852.618     |
| Entre 211 y 250 días       | 139.251              | 5.606.116                    | 989               | 187.674       | 5.793.790     |
| Más de 250 días            | 1.077.079            | 65.244.599                   | 15.235            | 6.397.663     | 71.642.262    |
| Total                      | 3.843.514            | 396.031.861                  | 35.245            | 19.994.212    | 416.026.073   |

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-14      |                   | 31-dic-13      |                   |
|--------------------------------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                                            | N° de Clientes | SalDOS Brutos M\$ | N° de Clientes | SalDOS Brutos M\$ |
| Documentos por cobrar protestados          | 10.198         | 7.208.522         | 9.915          | 6.459.276         |
| Documentos por cobrar en Cobranza judicial | 2.610          | 6.480.681         | 1.088          | 2.180.355         |
| <b>Total</b>                               | <b>12.808</b>  | <b>13.689.203</b> | <b>11.003</b>  | <b>8.639.631</b>  |

#### Movimiento de la Provisión por Deterioro:

|                                                            | 31-dic-14          | 31-dic-13          |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                            | M\$                | M\$                |
| Saldo Inicial                                              | 110.017.516        | 91.518.268         |
| Adquisiciones mediante combinaciones de negocio            | 0                  | 3.322.525          |
| Aumento por Deterioro Reconocido en Resultados             | 51.504.892         | 48.165.696         |
| Baja de Activos Financieros deteriorados                   | (47.237.416)       | (32.860.814)       |
| Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera | 734.795            | (128.159)          |
| <b>Total</b>                                               | <b>115.019.787</b> | <b>110.017.516</b> |

Formando parte del rubro deudores comerciales, se incluye el valor de los servicios prestados y no facturados, por M\$92.101.385 al 31 de diciembre de 2014 y M\$94.675.934 al 31 de diciembre de 2013.

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

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

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

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

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

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

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



| Segmento Personas Naturales |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                         |                    |                        |
|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|
|                             | Servicios Móviles    |                  |                      |                  | Servicios Fijos      |                  |                      |                  | Otros Servicios      |                  |                         |                    |                        |
| Al 31 de diciembre de 2014  | No Repactada         |                  | Repactada            |                  | No Repactada         |                  | Repactada            |                  | No Repactada         |                  |                         |                    |                        |
| Tramos de Morosidad         | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Total<br>Deuda<br>Bruta | Total<br>Deterioro | Total<br>Deuda<br>Neta |
| Al día                      | 68.650.912           | 0                | 5.080.078            | 0                | 3.402.827            | 0                | 12.059               | 0                | 0                    | 0                | 77.145.876              | 0                  | 77.145.876             |
| Entre 1 y 30 días           | 4.200.265            | 1.661.681        | 57.524               | 27.419           | 2.583.348            | 837.380          | 344                  | 58               | 0                    | 0                | 6.841.481               | 2.526.538          | 4.314.943              |
| Entre 31 y 60 días          | 2.285.502            | 1.662.962        | 62.428               | 40.581           | 685.656              | 338.047          | 2.148                | 623              | 0                    | 0                | 3.035.734               | 2.042.213          | 993.521                |
| Entre 61 y 90 días          | 2.193.393            | 2.046.558        | 52.892               | 38.148           | 465.016              | 296.181          | 6.311                | 2.209            | 0                    | 0                | 2.717.612               | 2.383.096          | 334.516                |
| Entre 91 y 120 días         | 2.146.650            | 2.032.106        | 43.706               | 35.733           | 434.051              | 321.666          | 4.833                | 2.417            | 0                    | 0                | 2.629.240               | 2.391.922          | 237.318                |
| Entre 121 y 150 días        | 2.178.531            | 2.178.531        | 36.226               | 36.226           | 468.216              | 342.211          | 3.284                | 1.807            | 0                    | 0                | 2.686.257               | 2.558.775          | 127.482                |
| Entre 151 y 180 días        | 1.969.853            | 1.969.853        | 50.921               | 50.921           | 436.127              | 364.779          | 5.247                | 3.149            | 0                    | 0                | 2.462.148               | 2.388.702          | 73.446                 |
| Entre 181 y 210 días        | 2.045.080            | 2.045.080        | 64.376               | 64.376           | 478.147              | 427.838          | 4.670                | 3.736            | 0                    | 0                | 2.592.273               | 2.541.030          | 51.243                 |
| Entre 211 y 250 días        | 2.492.174            | 2.492.174        | 60.153               | 60.153           | 746.179              | 642.807          | 10.849               | 8.832            | 0                    | 0                | 3.309.355               | 3.203.966          | 105.389                |
| Más de 250 días             | 36.558.851           | 36.558.850       | 3.362.803            | 3.362.803        | 3.789.500            | 3.765.140        | 380.524              | 379.915          | 0                    | 0                | 44.091.678              | 44.066.708         | 24.970                 |
| Total                       | 124.721.211          | 52.647.795       | 8.871.107            | 3.716.360        | 13.489.067           | 7.336.049        | 430.269              | 402.746          | 0                    | 0                | 147.511.654             | 64.102.950         | 83.408.704             |
| Todos los otros Segmentos   |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                         |                    |                        |
|                             | Servicios Móviles    |                  |                      |                  | Servicios Fijos      |                  |                      |                  | Otros Servicios      |                  |                         |                    |                        |
| Al 31 de diciembre de 2014  | No Repactada         |                  | Repactada            |                  | No Repactada         |                  | Repactada            |                  | No Repactada         |                  |                         |                    |                        |
| Tramos de Morosidad         | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Total<br>Deuda<br>Bruta | Total<br>Deterioro | Total<br>Deuda<br>Neta |
| Al día                      | 77.878.662           | 0                | 17.218.650           | 0                | 55.675.371           | 0                | 723.397              | 0                | 1.709.862            | 0                | 153.205.942             | 0                  | 153.205.942            |
| Entre 1 y 30 días           | 16.167.015           | 1.897.342        | 3.012.986            | 3.477            | 10.864.357           | 433.891          | 6.647                | 375              | 407.378              | 0                | 30.458.383              | 2.335.085          | 28.123.298             |
| Entre 31 y 60 días          | 4.943.181            | 849.376          | 1.626.674            | 673.148          | 3.867.460            | 356.968          | 13.196               | 771              | 419.567              | 0                | 10.870.078              | 1.880.263          | 8.989.815              |
| Entre 61 y 90 días          | 2.588.411            | 422.358          | 1.476.091            | 1.249.557        | 3.016.201            | 587.046          | 16.331               | 2.404            | 116.520              | 0                | 7.213.554               | 2.261.365          | 4.952.189              |
| Entre 91 y 120 días         | 1.290.614            | 424.392          | 5.668.788            | 3.229.897        | 1.727.007            | 522.299          | 19.133               | 4.252            | 55.922               | 0                | 8.761.464               | 4.180.840          | 4.580.624              |
| Entre 121 y 150 días        | 1.280.716            | 558.462          | 39.632               | 21.609           | 1.278.700            | 473.638          | 8.690                | 2.994            | 82.736               | 0                | 2.690.474               | 1.056.703          | 1.633.771              |
| Entre 151 y 180 días        | 1.182.742            | 680.575          | 27.406               | 17.129           | 1.314.271            | 562.878          | 12.046               | 4.927            | 146.113              | 0                | 2.682.578               | 1.265.509          | 1.417.069              |
| Entre 181 y 210 días        | 981.879              | 701.965          | 40.698               | 33.914           | 1.124.943            | 742.984          | 13.252               | 6.501            | 73.483               | 0                | 2.234.255               | 1.485.364          | 748.891                |
| Entre 211 y 250 días        | 1.184.843            | 1.074.138        | 60.076               | 60.076           | 810.519              | 463.375          | 10.919               | 6.616            | 75.040               | 0                | 2.141.397               | 1.604.205          | 537.192                |
| Más de 250 días             | 19.837.599           | 19.506.955       | 3.101.146            | 3.101.146        | 10.615.901           | 10.076.608       | 1.817.700            | 1.812.764        | 826.036              | 350.030          | 36.198.382              | 34.847.503         | 1.350.879              |
| Total                       | 127.335.662          | 26.115.563       | 32.272.147           | 8.389.953        | 90.294.730           | 14.219.687       | 2.641.311            | 1.841.604        | 3.912.657            | 350.030          | 256.456.507             | 50.916.837         | 205.539.670            |



Almendral

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

| Segmento Personas Naturales |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                         |                    |                        |
|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|
|                             | Servicios Móviles    |                  |                      |                  | Servicios Fijos      |                  |                      |                  | Otros Servicios      |                  |                         |                    |                        |
| Al 31 de diciembre de 2013  | No Repactada         |                  | Repactada            |                  | No Repactada         |                  | Repactada            |                  | No Repactada         |                  |                         |                    |                        |
| Tramos de Morosidad         | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Total<br>Deuda<br>Bruta | Total<br>Deterioro | Total<br>Deuda<br>Neta |
| Al día                      | 75.014.466           | 0                | 6.125.073            | 0                | 3.528.547            | 0                | 8.847                | 0                | 0                    | 0                | 84.676.933              | 0                  | 84.676.933             |
| Entre 1 y 30 días           | 4.490.408            | 2.059.448        | 100.479              | 47.894           | 1.686.851            | 551.828          | 639                  | 109              | 0                    | 0                | 6.278.377               | 2.659.279          | 3.619.098              |
| Entre 31 y 60 días          | 2.724.679            | 1.718.710        | 81.570               | 53.024           | 665.782              | 346.620          | 2.131                | 618              | 0                    | 0                | 3.474.162               | 2.118.972          | 1.355.190              |
| Entre 61 y 90 días          | 2.510.502            | 1.748.053        | 56.561               | 40.794           | 533.473              | 304.935          | 4.011                | 1.404            | 0                    | 0                | 3.104.547               | 2.095.186          | 1.009.361              |
| Entre 91 y 120 días         | 2.647.361            | 2.088.290        | 72.468               | 59.250           | 721.949              | 509.782          | 5.212                | 2.606            | 0                    | 0                | 3.446.990               | 2.659.928          | 787.062                |
| Entre 121 y 150 días        | 2.114.761            | 2.114.761        | 55.361               | 55.361           | 667.602              | 466.461          | 1.928                | 1.060            | 0                    | 0                | 2.839.652               | 2.637.643          | 202.009                |
| Entre 151 y 180 días        | 1.851.655            | 1.851.655        | 58.076               | 58.076           | 448.044              | 355.813          | 1.689                | 1.014            | 0                    | 0                | 2.359.464               | 2.266.558          | 92.906                 |
| Entre 181 y 210 días        | 1.759.282            | 1.759.282        | 53.782               | 53.782           | 425.856              | 378.690          | 28.511               | 22.810           | 0                    | 0                | 2.267.431               | 2.214.564          | 52.867                 |
| Entre 211 y 250 días        | 2.730.039            | 2.730.038        | 63.963               | 63.963           | 512.824              | 430.274          | 2.623                | 2.099            | 0                    | 0                | 3.309.449               | 3.226.374          | 83.075                 |
| Más de 250 días             | 30.493.516           | 30.493.297       | 2.694.253            | 2.694.253        | 3.709.243            | 3.689.850        | 308.109              | 307.959          | 0                    | 0                | 37.205.121              | 37.185.359         | 19.762                 |
| Total                       | 126.336.669          | 46.563.534       | 9.361.586            | 3.126.397        | 12.900.171           | 7.034.253        | 363.700              | 339.679          | 0                    | 0                | 148.962.126             | 57.063.863         | 91.898.263             |
| Todos los otros Segmentos   |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                         |                    |                        |
|                             | Servicios Móviles    |                  |                      |                  | Servicios Fijos      |                  |                      |                  | Otros Servicios      |                  |                         |                    |                        |
| Al 31 de diciembre de 2013  | No Repactada         |                  | Repactada            |                  | No Repactada         |                  | Repactada            |                  | No Repactada         |                  |                         |                    |                        |
| Tramos de Morosidad         | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Saldos Brutos<br>M\$ | Deterioro<br>M\$ | Total<br>Deuda<br>Bruta | Total<br>Deterioro | Total<br>Deuda<br>Neta |
| Al día                      | 108.019.518          | 0                | 4.959.507            | 0                | 51.117.920           | 0                | 756.555              | 0                | 62.815               | 0                | 164.916.315             | 0                  | 164.916.315            |
| Entre 1 y 30 días           | 21.010.382           | 3.113.456        | 101.808              | 6.215            | 9.907.167            | 378.439          | 18.518               | 952              | 1.258.276            | 0                | 32.296.151              | 3.499.062          | 28.797.089             |
| Entre 31 y 60 días          | 5.715.019            | 879.154          | 95.245               | 18.330           | 3.405.874            | 567.132          | 7.044                | 1.635            | 596.542              | 0                | 9.819.724               | 1.466.251          | 8.353.473              |
| Entre 61 y 90 días          | 2.668.755            | 1.329.268        | 108.102              | 41.243           | 1.482.996            | 349.230          | 27.018               | 6.192            | 374.279              | 0                | 4.661.150               | 1.725.933          | 2.935.217              |
| Entre 91 y 120 días         | 7.374.927            | 3.682.297        | 49.742               | 27.143           | 1.373.755            | 424.651          | 49.181               | 16.151           | 188.215              | 0                | 9.035.820               | 4.150.242          | 4.885.578              |
| Entre 121 y 150 días        | 2.887.806            | 2.560.811        | 70.415               | 70.415           | 1.244.473            | 483.501          | 21.117               | 9.162            | 115.466              | 0                | 4.339.277               | 3.123.889          | 1.215.388              |
| Entre 151 y 180 días        | 1.391.642            | 1.166.004        | 150.037              | 150.037          | 812.600              | 383.810          | 10.681               | 5.644            | 123.881              | 0                | 2.488.841               | 1.705.495          | 783.346                |
| Entre 181 y 210 días        | 1.241.678            | 1.058.005        | 317.675              | 317.675          | 948.860              | 595.587          | 9.331                | 5.140            | 67.643               | 0                | 2.585.187               | 1.976.407          | 608.780                |
| Entre 211 y 250 días        | 1.584.947            | 1.398.329        | 108.780              | 108.780          | 675.048              | 378.221          | 12.308               | 7.735            | 103.258              | 48.256           | 2.484.341               | 1.941.321          | 543.020                |
| Más de 250 días             | 16.527.649           | 16.200.102       | 2.044.797            | 2.044.797        | 14.287.234           | 13.632.607       | 1.299.687            | 1.209.773        | 277.774              | 277.774          | 34.437.141              | 33.365.053         | 1.072.088              |
| Total                       | 168.422.323          | 31.387.426       | 8.006.108            | 2.784.635        | 85.255.927           | 17.193.178       | 2.211.440            | 1.262.384        | 3.168.149            | 326.030          | 267.063.947             | 52.953.653         | 214.110.294            |

Los detalles anteriores, incluyen servicios prestados y aun no facturados. En el caso del segmento personas corresponden a M\$55.705.538 y M\$59.551.162 y en el caso de los demás segmentos a M\$36.395.847 y M\$35.124.772, 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 2014 |                                    |               |        |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------|--------|
| RUT                                                                     | Accionista                         | Acciones      | (%)    |
| 96.878.530-3                                                            | Inversiones Nilo S.A. (*)          | 926.012.160   | 6,84%  |
| 96.895.660-4                                                            | Inversiones El Raulí S.A.          | 703.849.544   | 5,20%  |
| 96.969.110-8                                                            | Forestal Cañada S.A.               | 561.429.758   | 4,15%  |
| 79.770.520-9                                                            | Forestal y Pesquera Copahue S.A.   | 454.057.900   | 3,35%  |
| 94.645.000-6                                                            | Inmobiliaria Ñagüé S.A.            | 358.008.491   | 2,64%  |
| 96.800.810-2                                                            | Inmobiliaria Canigüe S. A.         | 287.874.051   | 2,13%  |
| 90.412.000-6                                                            | Minera Valparaíso S.A.             | 281.889.680   | 2,08%  |
| 96.791.310-3                                                            | Inmobiliaria Teatinos S. A.        | 215.905.538   | 1,59%  |
| 81.358.600-2                                                            | Cominco S.A.                       | 154.795.552   | 1,14%  |
| 96.878.540-0                                                            | Inversiones Orinoco S. A.          | 143.937.025   | 1,06%  |
| 81.280.300-K                                                            | Viecal S.A.                        | 95.058.166    | 0,70%  |
| 79.621.850-9                                                            | Forestal Cominco S.A.              | 78.666.592    | 0,58%  |
| 77.320.330-K                                                            | Inversiones Coillanca Limitada     | 50.500.000    | 0,37%  |
| 96.656.410-5                                                            | Bice Vida Compañía de Seguros      | 16.424.086    | 0,12%  |
| 4.333.299-6                                                             | Patricia Matte Larraín             | 4.842.182     | 0,05%  |
| 4.436.502-2                                                             | Eliodoro Matte Larraín (*)         | 3.696.822     | 0,03%  |
| 6.598.728-7                                                             | Bernardo Matte Larraín (*)         | 3.696.695     | 0,03%  |
| Grupo Matte (17)                                                        |                                    | 4.340.644.242 | 32,07% |
| 77.302.620-3                                                            | Inversiones Teval S.A.             | 1.290.595.292 | 9,53%  |
| 77.677.870-2                                                            | Inversiones Los Almendros Limitada | 312.672.052   | 2,31%  |
| Grupo Fernández León (2)                                                |                                    | 1.603.267.344 | 11,84% |
| 96.950.580-0                                                            | Inversiones Huilad S.A.            | 1.129.980.943 | 8,35%  |
| 89.979.600-4                                                            | Inversiones Paso Nevado Ltda.      | 262.000.000   | 1,94%  |
| 96.502.590-1                                                            | Inversiones Metropolitana Ltda.    | 49.000.000    | 0,36%  |
| Grupo Hurtado Vicuña (3)                                                |                                    | 1.440.980.943 | 10,64% |
| 79.619.200-3                                                            | Consorcio Financiero S.A. (*)      | 894.655.313   | 6,61%  |
| 99.012.000-5                                                            | Cía. De Seguros de Vida Consorcio  | 405.540.420   | 3,00%  |
| Grupo Consorcio (2)                                                     |                                    | 1.300.195.733 | 9,60%  |

| RUT                                        | Accionista                                    | Acciones       | (%)     |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|---------|
| 85.127.400-6                               | Inmobiliaria Escorial Ltda.                   | 347.973.232    | 2,57%   |
| 96.927.570-8                               | Los Peumos S.A.                               | 264.803.356    | 1,96%   |
| 79.937.930-9                               | Inmobiliaria Santoña Ltda.                    | 105.842.165    | 0,78%   |
| 79.937.090-8                               | Andrómeda Inversiones Ltda.                   | 102.372.197    | 0,76%   |
| 79.942.850-4                               | Inversiones El Manzano Ltda.                  | 79.280.486     | 0,59%   |
| 78.136.230-1                               | Santa Rosario de Inversiones Ltda.            | 63.260.509     | 0,47%   |
| 79.934.710-5                               | Comercial Marchigue S.A. (*)                  | 42.090.874     | 0,31%   |
| 79.933.390-2                               | Andacollo de Inversiones Ltda.                | 38.996.296     | 0,29%   |
| 77.740.800-3                               | Inversiones La Estancia Ltda.                 | 30.805.638     | 0,23%   |
| 77.174.230-0                               | Inversiones Los Ciervos Ltda.                 | 5.936.539      | 0,04%   |
| 96.932.040-1                               | Los Boldos                                    | 3.124.495      | 0,02%   |
| 96.928.240-2                               | Santo Domingo de Inversiones S. A.            | 3.079.761      | 0,02%   |
| 76.072.917-5                               | Inversiones El Manzano II S. A.               | 3.079.761      | 0,02%   |
| 76.072.983-3                               | Andaluza de Inversiones II S. A.              | 3.079.761      | 0,02%   |
| 76.072.985-K                               | Inversiones La Estancia II S. A.              | 3.079.761      | 0,02%   |
| 76.073.008-4                               | La Esperanza S. A.                            | 3.079.761      | 0,02%   |
| 79.966.130-6                               | Inmobiliaria e Inversiones Santa Sofía Ltda.  | 3.079.761      | 0,02%   |
| 76.381.035-6                               | Sociedad Colectiva Inversiones Los Ceibos (*) | 3.079.761      | 0,02%   |
| 77.863.390-6                               | Cerro Colorado de Inversiones Ltda.           | 3.079.761      | 0,02%   |
| 4.431.346-4                                | Valdes Covarrubias Maria Teresa               | 2.471.777      | 0,02%   |
| 96.962.800-7                               | Inmobiliaria Estoril II S.A.                  | 93.631         | 0,001%  |
| Grupo Izquierdo Menéndez (21)              |                                               | 1.111.689.283  | 8,21%   |
| 96.949.800-6                               | Inversiones Green Limitada                    | 371.005.336    | 2,74%   |
| 96.949.780-8                               | Las Bardenas Chile S.A.                       | 371.005.336    | 2,74%   |
| Grupo Gianoli (2)                          |                                               | 742.010.672    | 5,48%   |
| Grupo Controlador (47)                     |                                               | 10.538.788.217 | 77,85%  |
| Minoritarios (1.750)                       |                                               | 3.000.833.815  | 22,15%  |
| Total (1.797)                              |                                               | 13.539.622.032 | 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-14     | 31-dic-13 |
| 91.440.000-7 | Forestal Mininco S.A.                                    | Chile          | Director en común         | CLP            | 23.925        | 54.972    |
| 95.304.000-K | CMPC Maderas S.A.                                        | Chile          | Director en común         | CLP            | 26.794        | 31.385    |
| 96.529.310-8 | CMPC Tissue S.A.                                         | Chile          | Director en común         | CLP            | 60.759        | 54.475    |
| 96.532.330-9 | CMPC Celulosa S.A.                                       | Chile          | Director en común         | CLP            | 99.788        | 92.058    |
| 96.768.750-2 | Servicios Compartidos CMPC S.A.                          | Chile          | Director en común         | CLP            | 280.769       | 288.882   |
| 99.012.000-5 | Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. | Chile          | Control Conjunto          | CLP            | 981           | 4.723     |
| Total        |                                                          |                |                           |                | 493.016       | 526.495   |

## b.2) Cuentas por pagar

### Por Pagar Corriente

| RUT          | Sociedad                       | País de origen | Naturaleza de la relación | Tipo de Moneda | Corriente M\$ |           |
|--------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------|-----------|
|              |                                |                |                           |                | 31-dic-14     | 31-dic-13 |
| 99.506.350-6 | Inmobiliaria Tierra del Sol II | Chile          | Asociada                  | CLP            | 260.000       | 260.000   |
| Total        |                                |                |                           |                | 260.000       | 260.000   |

### Por Pagar No Corriente

| RUT          | Sociedad                                                   | País de origen | Naturaleza de la relación | Tipo de Moneda | No Corriente M\$ |           |
|--------------|------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|----------------|------------------|-----------|
|              |                                                            |                |                           |                | 31-dic-14        | 31-dic-13 |
| 99.012.000-5 | Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. | Chile          | Control conjunto          | UF             | 204.354          | 193.421   |
| Total        |                                                            |                |                           |                | 204.354          | 193.421   |

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

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

## b.3) Transacciones

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

| RUT          | Sociedad                                                    | País de origen | Naturaleza de la Relación | Descripción de la transacción | Monto M\$ | 31-dic-14                             | 31-dic-13                             |
|--------------|-------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|-------------------------------|-----------|---------------------------------------|---------------------------------------|
|              |                                                             |                |                           |                               |           | Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$ | Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$ |
| 91.440.000-7 | Forestal Mininco S.A.                                       | Chile          | Director Común            | Servicios Prestados           | 278.935   | 278.935                               | 148.490                               |
| 95.304.000-K | CMPC Maderas S.A.                                           | Chile          | Director Común            | Servicios Prestados           | 170.527   | 170.527                               | 125.831                               |
| 96.529.310-8 | CMPC Tissue S.A.                                            | Chile          | Director Común            | Servicios Prestados           | 288.422   | 288.422                               | 252.736                               |
| 96.532.330-9 | CMPC Celulosa S.A.                                          | Chile          | Director Común            | Servicios Prestados           | 347.321   | 347.321                               | 267.331                               |
| 96.768.750-2 | Servicios Compartidos CMPC S.A.                             | Chile          | Director Común            | Servicios Prestados           | 295.780   | 295.780                               | 1.314.620                             |
| 99.012.000-5 | Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A. | Chile          | Asociada                  | Venta de Terrenos en conjunto | 0         | 0                                     | 741.236                               |
| 99.012.000-5 | Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A. | Chile          | Asociada                  | Gastos por su cuenta          | 13.476    | 0                                     | 19.537                                |
| 99.506.350-6 | Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.                        | Chile          | Asociada                  | Transf. Temporal de fondos    | 0         | 0                                     | 260.000                               |

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

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

La sociedad matriz es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, cuyas remuneraciones por los años 2014 y 2013, ascendieron a M\$186.911 y M\$179.371, respectivamente, cifras que consideran la matriz y la subsidiaria Almendral Telecomunicaciones S. A.

A iguales períodos, las remuneraciones pagadas al personal clave del Grupo ascendieron a M\$5.525.872 y M\$5.072.174, respectivamente. Estos valores incluyen bonos anuales por M\$3.043.180 y M\$2.340.388, pagados en cada uno de los ejercicios.

El número de ejecutivos considerado es de 21 y 25 personas, en los respectivos períodos.

## Nota 10. Inventarios

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

| Clases de Inventarios                     | 31-dic-14<br>M\$   | 31-dic-13<br>M\$   |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Equipos y Accesorios para telefonía móvil | 103.084.544        | 148.836.793        |
| Mercaderías                               | 1.072.117          | 356.844            |
| Trabajos en Curso                         | 2.482.717          | 832.413            |
| Otros Inventarios                         | 482.289            | 431.117            |
| <b>Total</b>                              | <b>107.121.667</b> | <b>150.457.167</b> |

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

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

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

Durante los períodos anuales 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\$338.908.470 y M\$307.528.561, respectivamente.

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

Durante los ejercicios de los años 2014 y 2013, se han cargado a resultados M\$4.448.268 y M\$1.074.825, respectivamente, por deterioro del valor de inventarios, originados en obsolescencias tecnológicas y/o de mercado. Los valores acumulados a cada cierre por este concepto, alcanzan a M\$5.931.007 y M\$5.026.904, respectivamente.

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

## Nota 11. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El impuesto a la renta provisionado por cada empresa del Grupo, por sus resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 diciembre de cada año M\$5.337.629 y M\$16.697.412, respectivamente. Estos valores se presentan en el activo corriente formando parte del rubro Activo por Impuestos Corrientes, el cual se detalla en el siguiente cuadro:

|                                                      | 31-dic-14<br>M\$  | 31-dic-13<br>M\$  |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Remanente de IVA Crédito Fiscal                      | 40.904.528        | 11.952.238        |
| Pagos Provisionales Mensuales Neto de Impto. Renta   | 5.337.629         | 16.697.412        |
| Pagos Provisionales por Utilidades Absorvidas (PPUA) | 127.591           | 177.351           |
| Otros Impuestos                                      | 6.217.104         | 7.044.570         |
| <b>Total</b>                                         | <b>52.586.852</b> | <b>35.871.571</b> |

Por su parte, la suma de aquellas que presentaron saldos en contra ascendió a M\$12.866.595 al 31 de diciembre de 2014 y M\$1.346.165 al 31 de diciembre de 2013 y se presentan en el pasivo corriente, rubro Pasivos por Impuestos corrientes.

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

La sociedad contabilizada por el Método de la Participación, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presenta en los cuadros siguientes:

| RUT          | Sociedad                             | País de Origen | Moneda | Porcentaje de Participación | Saldos al 31-Dic-2013<br>M\$ | Participación en Ganancia (Pérdida)<br>M\$ | 31-dic-14<br>M\$ |
|--------------|--------------------------------------|----------------|--------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| 99.506.350-6 | Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A. | Chile          | Peso   | 50%                         | 270.708                      | 91                                         | 270.799          |
|              | <b>Totales</b>                       |                |        |                             | <b>270.708</b>               | <b>91</b>                                  | <b>270.799</b>   |

| RUT          | Sociedad                             | País de Origen | Moneda | Porcentaje de Participación | Saldos al 31-Dic-2012<br>M\$ | Participación en Ganancia (Pérdida)<br>M\$ | 31-dic-13<br>M\$ |
|--------------|--------------------------------------|----------------|--------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| 99.506.350-6 | Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A. | Chile          | Peso   | 50%                         | 220.813                      | 49.895                                     | 270.708          |
|              | <b>Totales</b>                       |                |        |                             | <b>220.813</b>               | <b>49.895</b>                              | <b>270.708</b>   |

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

Al 31 de diciembre de 2014

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

Al 31 de diciembre de 2013

| Subsidiaria                          | País de Origen | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación | Activos Corrientes<br>M\$ | Activos No Corrientes<br>M\$ | Total Activos<br>M\$ | Pasivos Corrientes<br>M\$ | Pasivos No Corrientes<br>M\$ | Total Pasivos<br>M\$ | Total Ingresos<br>M\$ | Total Gastos<br>M\$ |
|--------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A. | Chile          | Peso Chileno     | 50%                         | 551.846                   | 0                            | 551.846              | 10.431                    | 0                            | 10.431               | 102.126               | (2.336)             |
| <b>Totales</b>                       |                |                  |                             | <b>551.846</b>            | <b>0</b>                     | <b>551.846</b>       | <b>10.431</b>             | <b>0</b>                     | <b>10.431</b>        | <b>102.126</b>        | <b>(2.336)</b>      |

Movimientos de las inversiones:

**Año 2014**

No hay movimientos.

**Año 2013**

No hay movimientos.

## Nota 13. Activos Intangibles

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

|                                                                                             | 31-dic-14<br>M\$ | 31-dic-13<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Total Activos Intangibles, Neto                                                             | 336.180.476      | 332.291.305      |
| Activos Intangibles de Vida Finita, Neto                                                    | 136.924.227      | 133.035.056      |
| Activos Intangibles Identificables, Neto                                                    | 136.924.227      | 133.035.056      |
| Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto                                         | 5.763.906        | 7.030.615        |
| Otros Activos Intangibles Identificables, Neto                                              | 131.160.321      | 126.004.441      |
| 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                                                            | 403.549.394      | 394.058.416      |
| Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto                                        | 39.008.405       | 39.025.554       |
| Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto                                             | 165.284.740      | 155.776.613      |
| Marcas y Concesiones                                                                        | 199.256.249      | 199.256.249      |
| Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles                     | (67.368.918)     | (61.767.111)     |
| Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos | ( 33.244.499)    | ( 31.994.939)    |
| Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Otros Activos Intangibles Identificables      | ( 34.124.419)    | ( 29.772.172)    |

Al 31 de diciembre de 2014, 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                     | 4.843.534   | Absorción Cientec y Transam      | 180           | 120                    |
| - Servidumbres                                | 586.680     | Propietarios de Bienes Raíces    | 120 - 240     | 39 - 136               |
| - Derechos uso cables F. Óptica               | 333.692     | Global Crossing                  | 84-168        | 11 - 23                |
| Total                                         | 5.763.906   |                                  |               |                        |
| Otros Intangibles identificables              | Valor Neto  | Otorgante                        | Plazo (meses) | Plazo Residual (meses) |
| - Concesión Banda 900 MHz                     | 11.054.413  | Estado de Chile                  | 480 - 360     | 429 - 315              |
| - Concesión Banda 2600 MHz (Licitación 4G)    | 3.968.921   | Estado de Chile                  | 360           | 334                    |
| - Concesión Banda AWS 1700-2000 Mhz.          | 58.716.075  | Estado de Perú                   | 240           | 240                    |
| - Concesión Banda 1900 MHz                    | 41.980.928  | Estado de Perú                   | 480           | 413                    |
| - Concesión Banda 2500 MHz                    | 8.571.326   | Estado de Perú                   | 156           | 116                    |
| - Concesión Banda 3500 MHz                    | 5.688.624   | Estado de Perú                   | 171 - 240     | 73 - 222               |
| - Otros                                       | 1.180.034   |                                  |               |                        |
| Total                                         | 131.160.321 |                                  |               |                        |
| Activos Intangibles de Vida Indefinida        | Valor Neto  | Otorgante                        | Plazo (meses) | Plazo Residual (meses) |
| 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                | 336.180.476 |                                  |               |                        |

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 2014. Estas pérdidas se originaron en años anteriores, producto de ajustes a valor recuperable de estos activos, los que se vieron afectados por menores demandas de mercado.

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

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

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

Los movimientos de los Activos Intangibles Identificables por los ejercicios 2014 y 2013, son los siguientes:

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

  

| Movimientos al 31 de diciembre de 2013                      | Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto | Otros Activos Intangibles Identificables, Neto | Activos Intangibles Neto |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------|
|                                                             | M\$                                                 | M\$                                            | M\$                      |
| Saldo Inicial                                               | 208.204.641                                         | 21.422.849                                     | 229.627.490              |
| Adiciones                                                   | 0                                                   | 54.843.254                                     | 54.843.254               |
| Adquisición mediante combinación de Negocios                | 0                                                   | 50.210.390                                     | 50.210.390               |
| Amortización                                                | ( 1.918.851)                                        | ( 2.036.809)                                   | ( 3.955.660)             |
| Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados | 0                                                   | 0                                              | 0                        |
| Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera  |                                                     | 1.579.345                                      | 1.579.345                |
| Otros incrementos (decrementos)                             | 1.074                                               | ( 14.588)                                      | ( 13.514)                |
| Saldo Final                                                 | 206.286.864                                         | 126.004.441                                    | 332.291.305              |

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

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

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

## Nota 14. Combinaciones de negocio y plusvalía

### 14.1. Combinación de Negocios

Con fecha 19 de agosto de 2013, se concretó la adquisición de Nextel del Perú por parte de la subsidiaria Entel Chile S. A., de forma directa en un 90% y el 10% restante a través de su subsidiaria Entel Inversiones S. A., luego de que la empresa norteamericana NII Holdings traspasara el 100% de las acciones, operación que fue anunciada el 4 de abril pasado y que ascendió a US\$ 410.6 millones por el total del capital accionario.

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

Inicialmente los planes se concentrarán en robustecer la actual infraestructura, ampliar la red y aumentar la oferta de terminales y servicios para los clientes de Nextel. Desde el mes de octubre del presente año, 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.

Nextel del Perú S. A. era una subsidiaria indirecta de NII Holdings Inc. La compañía fue constituida el 30 de diciembre de 1987. Su domicilio es Avda. República de Colombia N° 791, San Isidro, Lima Perú.

La Compañía proporcionaba servicios de telefonía móvil en el mercado peruano, básicamente a través de la tecnología Push To Talk – IDEN, y servicios 3G WCDMA. Su foco principal era el mercado empresarial y cuenta con una participación de mercado en torno al 5% del mercado peruano al momento de la adquisición.

La operación no implica la constitución de garantías por parte de Entel y no existe ninguna relación de propiedad o de administración de parte de Entel con la sociedad vendedora.

La Plusvalía de M\$1.157.469 que surge de la combinación de negocio, es producto principalmente de las expectativas para el negocio de telefonía móvil en Perú, el cual presenta atractivas oportunidades de crecimiento, dentro de un mercado en evolución. Dicha Plusvalía no se espera que sea deducible de impuestos para propósitos de impuesto a la renta en Chile.

### 14.2 Plusvalía

Los movimientos de los saldos por Plusvalía son los siguientes:

| Sociedad                  | Segmento      | Saldo Inicial<br>01-ene-2013 | Adiciones | Diferen-<br>cias de<br>Cambio | Saldo Final<br>31-dic-2013 | Diferen-<br>cias de<br>Cambio | Saldo Final 31-<br>dic-2014 |
|---------------------------|---------------|------------------------------|-----------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|                           |               | M\$                          | M\$       | M\$                           | M\$                        | M\$                           | M\$                         |
| Entel PCS                 | Personas      | 43.384.200                   | 0         | 0                             | 43.384.200                 | 0                             | 43.384.200                  |
| Telecomunicaciones S. A.  | Otros         | 41.592.978                   | 0         | 0                             | 41.592.978                 | 0                             | 41.592.978                  |
| Empresa Nacional de       | negocios      |                              |           |                               |                            |                               |                             |
| Telecomunicaciones S. A.  | Otros         | 3.671.685                    | 0         | 0                             | 3.671.685                  | 0                             | 3.671.685                   |
| Inversiones Altel Ltda.   | negocios      |                              |           |                               |                            |                               |                             |
| Cientec Computación S. A. | Corporaciones | 2.402.281                    | 0         | 0                             | 2.402.281                  | 0                             | 2.402.281                   |
| Nextel del Perú           | Personas      | 0                            | 1.157.469 | 42.312                        | 1.199.781                  | 98.804                        | 1.298.585                   |
| Transam Comunicaciones S. | Personas      | 108.646                      | 0         | 0                             | 108.646                    | 0                             | 108.646                     |
| A.                        |               |                              |           |                               |                            |                               |                             |
| Will S. A.                | Personas      | 156                          | 0         | 0                             | 156                        | 0                             | 156                         |
| Neto, Saldo Final         |               | 91.159.946                   | 1.157.469 |                               | 92.359.727                 | 98.804                        | 92.458.531                  |

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

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

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

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

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

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

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

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

El objeto de la adquisición de esta empresa, fue ampliar la capacidad del Grupo Entel para la oferta de servicios de continuidad operacional, dentro de los negocios de Tecnología de la Información. Ciente 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 Ciente entre los clientes de su cartera, el traspaso de su management y mayores eficiencias por el aumento de la masa crítica de clientes.

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

Las pruebas de deterioro para estos activos, 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 en 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.

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

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

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

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

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

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

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

**d) Plusvalía de Inversiones Altel Ltda.**

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

## Nota 15. Propiedades, planta y equipos

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

| Clases de Propiedades, Plantas y Equipos                                                   | 31-dic-14<br>M\$       | 31-dic-13<br>M\$       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>                                           | <b>1.614.980.877</b>   | <b>1.334.270.538</b>   |
| Construcción en Curso, Neto                                                                | 415.400.118            | 304.893.754            |
| Terrenos, Neto                                                                             | 12.558.726             | 12.347.648             |
| Edificios, Neto                                                                            | 158.326.378            | 87.412.283             |
| Planta y Equipo, Neto                                                                      | 946.983.976            | 871.437.918            |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto                                        | 48.976.462             | 33.747.980             |
| Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto                                                     | 20.884.467             | 13.672.784             |
| Vehículos de Motor, Neto                                                                   | 523.344                | 579.711                |
| Mejoras de Bienes Arrendados, Neto                                                         | 4.162.949              | 3.504.260              |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto                                                   | 7.164.457              | 6.674.200              |
| <b>Total Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>                                          | <b>4.303.360.384</b>   | <b>3.830.489.315</b>   |
| Construcción en Curso, Bruto                                                               | 415.400.118            | 304.893.754            |
| Terrenos, Bruto                                                                            | 12.558.726             | 12.347.648             |
| Edificios, Bruto                                                                           | 293.188.780            | 213.603.077            |
| Planta y Equipo, Bruto                                                                     | 3.106.395.428          | 2.884.810.122          |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto                                       | 254.110.288            | 213.521.042            |
| Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto                                                    | 176.713.974            | 159.618.098            |
| Vehículos de Motor, Bruto                                                                  | 1.524.090              | 1.447.218              |
| Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto                                                        | 21.231.271             | 19.032.237             |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto                                                  | 22.237.709             | 21.216.119             |
| <b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos</b>    | <b>(2.688.379.507)</b> | <b>(2.496.218.777)</b> |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios                                     | (134.862.402)          | (126.190.794)          |
| Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo                              | (2.159.411.452)        | (2.013.372.204)        |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información | (205.133.826)          | (179.773.062)          |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios              | (155.829.507)          | (145.945.314)          |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor                            | (1.000.746)            | (867.507)              |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados              | (17.068.322)           | (15.527.977)           |
| Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros                                        | (15.073.252)           | (14.541.919)           |



|                                                                                                         | 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\$                                |
| <b>Saldo Inicial 01-enero-2014</b>                                                                      | <b>304.893.754</b>    | <b>12.347.648</b> | <b>87.412.283</b>   | <b>871.437.918</b>     | <b>33.747.980</b>                                   | <b>13.672.784</b>                      | <b>579.711</b>           | <b>3.504.260</b>                   | <b>6.674.200</b>                         | <b>1.334.270.538</b>               |
| <b>Adiciones</b>                                                                                        | <b>358.163.860</b>    | <b>0</b>          | <b>142.119</b>      | <b>128.628.989</b>     | <b>17.363.912</b>                                   | <b>6.950.210</b>                       | <b>179.846</b>           | <b>999.575</b>                     | <b>1.411.949</b>                         | <b>513.840.460</b>                 |
| <b>Desapropiaciones</b>                                                                                 | <b>0</b>              | <b>0</b>          | <b>0</b>            | <b>( 7.155.887)</b>    | <b>( 6.095)</b>                                     | <b>( 35.288)</b>                       | <b>( 14.250)</b>         | <b>0</b>                           | <b>( 33.985)</b>                         | <b>( 7.245.505)</b>                |
| <b>Gasto por Depreciación</b>                                                                           | <b>0</b>              | <b>0</b>          | <b>( 6.102.056)</b> | <b>( 199.082.273)</b>  | <b>( 19.370.512)</b>                                | <b>( 6.529.657)</b>                    | <b>( 241.725)</b>        | <b>( 1.640.269)</b>                | <b>( 1.067.876)</b>                      | <b>( 234.034.368)</b>              |
| <b>Pérdida por Deterioro Reconocida en el Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera</b> | <b>0</b>              | <b>0</b>          | <b>0</b>            | <b>( 3.745.451)</b>    | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                           | <b>0</b>                                 | <b>( 3.745.451)</b>                |
| <b>Otros Incrementos (Decrementos)</b>                                                                  | <b>( 248.902.303)</b> | <b>0</b>          | <b>76.132.312</b>   | <b>149.548.102</b>     | <b>16.351.132</b>                                   | <b>6.345.325</b>                       | <b>( 801)</b>            | <b>1.299.383</b>                   | <b>( 84.388)</b>                         | <b>688.762</b>                     |
| <b>Cambios, Total</b>                                                                                   | <b>110.506.364</b>    | <b>211.078</b>    | <b>70.914.095</b>   | <b>75.546.058</b>      | <b>15.228.482</b>                                   | <b>7.211.683</b>                       | <b>( 56.367)</b>         | <b>658.689</b>                     | <b>490.257</b>                           | <b>0</b>                           |
| <b>Saldo Final 31-diciembre-2014</b>                                                                    | <b>415.400.118</b>    | <b>12.558.726</b> | <b>158.326.378</b>  | <b>946.983.976</b>     | <b>48.976.462</b>                                   | <b>20.884.467</b>                      | <b>523.344</b>           | <b>4.162.949</b>                   | <b>7.164.457</b>                         | <b>1.614.980.877</b>               |



|                                                             | 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\$                                |
| <b>Saldo Inicial 01-enero-2013</b>                          | <b>271.913.063</b>    | <b>9.433.203</b>  | <b>90.749.948</b>  | <b>719.405.042</b>     | <b>11.741.006</b>                                   | <b>6.519.711</b>                       | <b>200.837</b>           | <b>1.974.240</b>                   | <b>5.516.337</b>                         | <b>1.117.453.387</b>               |
| <b>Adiciones</b>                                            | <b>221.069.744</b>    | <b>2.190.455</b>  | <b>8.806</b>       | <b>137.378.074</b>     | <b>6.100.638</b>                                    | <b>1.131.180</b>                       | <b>158.887</b>           | <b>7.290</b>                       | <b>860.440</b>                           | <b>368.905.514</b>                 |
| Adquisiciones mediante Combinación de Negocios              | 6.473.398             | 702.289           | 8.193.915          | 68.417.094             | 10.523.263                                          | 5.581.473                              | 249.884                  | 0                                  | 0                                        | 100.141.316                        |
| Desapropiaciones                                            | 0                     | 0                 | (6.955.745)        | (2.886.938)            | (1.028)                                             | (201.661)                              | (32.095)                 | 0                                  | (62.127)                                 | (10.139.594)                       |
| <b>Gasto por Depreciación</b>                               | <b>0</b>              | <b>0</b>          | <b>(5.446.011)</b> | <b>(221.164.878)</b>   | <b>(9.657.556)</b>                                  | <b>(2.461.881)</b>                     | <b>(132.367)</b>         | <b>(1.320.276)</b>                 | <b>(1.029.601)</b>                       | <b>(241.212.570)</b>               |
| Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados | 0                     | 0                 | 0                  | (4.112.790)            | 0                                                   | 0                                      | 0                        | 0                                  | 0                                        | (4.112.790)                        |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera   | 238.274               | 21.702            | 266.393            | 2.402.539              | 263.184                                             | (2.772)                                | 7.686                    | 0                                  | (35.238)                                 | 3.161.768                          |
| Otros Incrementos (Decrementos)                             | (194.800.725)         | (1)               | 594.977            | 171.999.775            | 14.778.473                                          | 3.106.734                              | 126.879                  | 2.843.006                          | 1.424.389                                | 73.507                             |
| <b>Cambios, Total</b>                                       | <b>32.980.691</b>     | <b>2.914.445</b>  | <b>(3.337.665)</b> | <b>152.032.876</b>     | <b>22.006.974</b>                                   | <b>7.153.073</b>                       | <b>378.874</b>           | <b>1.530.020</b>                   | <b>1.157.863</b>                         | <b>0</b>                           |
| <b>Saldo Final 31-diciembre-2013</b>                        | <b>304.893.754</b>    | <b>12.347.648</b> | <b>87.412.283</b>  | <b>871.437.918</b>     | <b>33.747.980</b>                                   | <b>13.672.784</b>                      | <b>579.711</b>           | <b>3.504.260</b>                   | <b>6.674.200</b>                         | <b>1.334.270.538</b>               |

Durante el año 2014, en el Grupo se han generado intereses que corresponde cargar a obras en ejecución y materiales asociados por M\$4.280.759; para el 2013 no se generaron activaciones de importes, de acuerdo con la política descrita en Nota 3f.

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

| Clase de Activos                                                            | 31-dic-14<br>M\$ | 31-dic-13<br>M\$  |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Edificios, Neto                                                             | 8.144.671        | 15.762.829        |
| Planta y Equipo, Neto                                                       | 0                | 0                 |
| Edificios Bruto                                                             | 11.968.177       | 20.463.536        |
| Planta y Equipo Bruto                                                       | 8.284.494        | 8.284.494         |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios                      | (3.823.506)      | (4.700.707)       |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipos               | (8.284.494)      | (8.284.494)       |
| <b>Total Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto</b> | <b>8.144.671</b> | <b>15.762.829</b> |

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

Los términos de contratos de Activos en Leasing corresponden a:

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

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

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

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

Los valores cargados a pérdidas por este concepto durante los años 2014 y 2013, 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.

Los deterioros de valor de propiedades, plantas y equipos que han afectado los resultados son los siguientes:

| Deterioros de Valor                                 | Acumulado |                  |                  |
|-----------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
|                                                     | Desde:    | 01-ene-14        | 01-ene-13        |
|                                                     | Hasta:    | 31-dic-14        | 31-dic-13        |
|                                                     |           | M\$              | M\$              |
| Pérdida por Deterioro Propiedades, Planta y Equipos |           | 3.745.451        | 4.112.790        |
| <b>Total Pérdidas por Deterioro</b>                 |           | <b>3.745.451</b> | <b>4.112.790</b> |

Los componentes que se han visto afectados por deterioros se detallan a continuación:

| Descripción de bienes     | Acumulado        |                  |
|---------------------------|------------------|------------------|
|                           | 01-ene-14        | 01-ene-13        |
|                           | 31-dic-14        | 31-dic-13        |
|                           | M\$              | M\$              |
| Instalaciones en Clientes | 2.123.870        | 2.126.280        |
| Activos en Bodega         | 1.300.000        | 1.414.639        |
| Componentes de Red        | 321.581          | 571.871          |
| <b>Total</b>              | <b>3.745.451</b> | <b>4.112.790</b> |

Las depreciaciones promedio aplicadas, son las siguientes:

| Activos                                       | Vida o Tasa Mínima<br>(años) | Vida o Tasa Máxima<br>(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 2014 y 2013, incluyendo órdenes de compra a proveedores y contratos por la construcción de obras civiles, alcanzan a M\$4.374.487 y M\$7.818.261, 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\$1.082.534.313. En general, corresponde a bienes con alta obsolescencia tecnológica, cuyo abandono o sustitución adquiere conveniencia económica frente al término de los servicios en que están siendo utilizados, aumento en las tasas de falla, suspensión del soporte tecnológico del fabricante u otras circunstancias. Respecto de estos bienes no se han practicado valorizaciones a valor de uso, considerando la incertidumbre sobre períodos remanentes de utilización.

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

En el marco de este proyecto, al 31 de diciembre de 2014 se han ejecutado obras por M\$73.069.541. De acuerdo con el convenio suscrito con el Estado, se han recibido subsidios por M\$24.942.516; de este valor, M\$23.942.860 han sido aplicados como menor valor de las obras ejecutadas y M\$486.742 se mantienen como anticipos, con cargo a obras por ejecutar o en proceso de recepción.

## Nota 16. Propiedades de inversión

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

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

| Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión                      | 01-ene-14        | 01-ene-13        |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Ingresos                                                           | 31-dic-14        | 31-dic-13        |
|                                                                    | M\$              | M\$              |
| Ingresos por Arriendo de Propiedades de Inversión                  | 11.322           | 5.502            |
| Ingresos por Venta de Propiedades de Inversión                     | 0                | 1.156.516        |
| <b>Gastos Directos</b>                                             | <b>31-dic-14</b> | <b>31-dic-13</b> |
| Gastos Directos de Propiedades de Inversión que generaron Ingresos | 0                | 0                |
| Costo Venta Propiedades de Inversión                               | 0                | 371.366          |
| <b>Propiedades de Inversión</b>                                    | <b>M\$</b>       |                  |
| Saldo al Inicio 01 Enero 2014                                      | 1.925.954        |                  |
| Desapropiaciones                                                   | 0                |                  |
| Depreciación                                                       | 0                |                  |
| <b>Saldo al Cierre 31 de diciembre de 2014</b>                     | <b>1.925.954</b> |                  |
| <b>Propiedades de Inversión</b>                                    | <b>M\$</b>       |                  |
| Saldo al Inicio 01 Enero 2013                                      | 2.250.178        |                  |
| Desapropiaciones                                                   | (324.224)        |                  |
| Depreciación                                                       | 0                |                  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>                            | <b>1.925.954</b> |                  |

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

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

### a) Información general

El Fondo de Utilidades Tributarias establecido por la Ley sobre Impuesto a la Renta, destinado a controlar los créditos tributarios a favor de los accionistas, cuyo otorgamiento de efectúa en el momento de distribuir dividendos con cargo a las utilidades acumuladas, al 31 de diciembre de 2014 presenta el siguiente detalle, en cada una de las empresas del Grupo:

| Sociedad                                   | Utilidades<br>C/Crédito | Utilidades<br>S/Crédito | Monto del Crédito  |
|--------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
|                                            | M\$                     | M\$                     | M\$                |
| Almendral Telecomunicaciones S. A          | 375.256.148             | 0                       | 71.339.488         |
| Inversiones Atel Ltda                      | 3.075.945               | 0                       | 0                  |
| Entel PCS Telecomunicaciones S.A           | 526.919.329             | 35.844.414              | 133.863.428        |
| Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A | 371.201.007             | 20.895.939              | 90.914.138         |
| Entel Inversiones S.A                      | 24.856.410              | 616.442                 | 5.257.164          |
| Entel Comercial S.A                        | 4.080.214               | 103.922                 | 1.026.239          |
| Entel Contac Center S. A                   | 4.246.674               | 226.488                 | 1.013.843          |
| Transam S. A                               | 819.510                 | 141.521                 | 204.877            |
| Entel Servicios Telefónicos S.A            | 2.788.588               | 379.119                 | 612.405            |
| Entel Telefonía Local S. A                 | 21.237.588              | 3.027.782               | 5.488.622          |
| <b>Totales</b>                             | <b>1.334.481.413</b>    | <b>61.235.627</b>       | <b>309.720.204</b> |

### b) Impuestos diferidos

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

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

| Conceptos                                        | 31-dic-13          |                   | Cambios del período en |                |                   |
|--------------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------------|----------------|-------------------|
|                                                  | Activo             | Pasivo            | Resultado              | Patrimonio     | C. de Negocio     |
|                                                  | M\$                | M\$               | M\$                    | M\$            | M\$               |
| Depreciaciones Propiedades, Plantas y Equipos    | 50.505.774         | 585.265           | 9.361.132              | 0              | 27.346.661        |
| Amortización de Intangibles                      | 10.333.337         | 12.354.799        | 520.405                | 0              | ( 119.364)        |
| Acumulaciones (o devengos)                       | 9.916.420          | 0                 | 1.634.470              | 0              | 762.697           |
| Provisiones                                      | 5.846.251          | 44.442            | ( 214.111)             | 41.518         | 3.706.671         |
| Deterioro Propiedad, Planta y Equipo             | 9.670.224          | 395.069           | 471.471                | 0              | 0                 |
| Deterioro de Cuentas por Cobrar (Incobrables)    | 21.769.830         | 13.828            | 3.448.118              | 0              | 0                 |
| Activos Intangibles                              | 0                  | 33.873.562        | 0                      | 0              | 0                 |
| Ajuste a Valor de Mercado Contratos de Derivados | 60.970             | 5.400             | 83.963                 | 68.654         | 0                 |
| Activos / Pasivos a Costo Amortizado             | 0                  | 2.529.542         | ( 1.444.573)           | 0              | 0                 |
| Obligaciones con el público                      | 0                  | 86.362            | 89.099                 | 0              | 0                 |
| Ingresos Diferidos                               | 3.140.886          | 0                 | ( 3.714.465)           | 0              | 348.961           |
| Bienes adquiridos en Leasing Financiero          | 1.051.005          | 1.677.282         | 668.752                | 0              | 0                 |
| Bienes vendidos en Leasing Financiero            | 361.988            | 766.204           | 43.037                 | 0              | 0                 |
| Pérdidas Fiscales                                | 43.497.342         | 0                 | 9.357.554              | 0              | 33.341.505        |
| Propiedades de Inversión                         | 134.912            | 0                 | 1.256                  | 0              | 0                 |
| Relativos a Otros                                | 3.849.316          | 2.222.361         | ( 773.476)             | 0              | ( 962.560)        |
| <b>Totales</b>                                   | <b>160.138.255</b> | <b>54.554.116</b> | <b>19.532.632</b>      | <b>110.172</b> | <b>64.424.571</b> |

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

Respecto de algunas de las subsidiarias, no se han reconocido activos por impuestos diferidos, principalmente asociados a derechos de aplicación pérdidas tributarias a utilidades futuras. Los activos no reconocidos y que no tienen plazo de extinción, ascienden a M\$2.301.705 y M\$3.094.310, 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-14<br>Hasta: 31-dic-14 | 01-ene-13<br>31-dic-13 |
|                                                                                                       | M\$                                  | M\$                    |
| <b>Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>                                                 |                                      |                        |
| Gasto por Impuestos Corrientes                                                                        | 52.828.828                           | 48.869.896             |
| Ajustes al Impuesto Corriente del Período anterior                                                    | 338.971                              | 113.048                |
| Otro Gasto (Beneficio) por Impuesto Corriente                                                         | 196.002                              | 375.808                |
| <b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>                                                    | <b>53.363.801</b>                    | <b>49.358.752</b>      |
| <b>Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>                                                  |                                      |                        |
| Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias | (61.658.310)                         | (19.532.632)           |
| <b>Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>                                           | <b>(61.658.310)</b>                  | <b>(19.532.632)</b>    |
| <b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>                                                   | <b>(8.294.509)</b>                   | <b>29.826.120</b>      |

Como consecuencia de la instrucción de la SVS en su Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría producidos por la Ley 20.780 del 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el Patrimonio en el rubro de Ganancias (Pérdidas) Acumuladas por M\$5.171.994. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

**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-14<br>Hasta: 31-dic-14 | 01-ene-13<br>31-dic-13 |
|                                                                       | M\$                                  | M\$                    |
| <b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>                   | <b>9.702.950</b>                     | <b>34.985.845</b>      |
| Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones                      | ( 11.998.361)                        | ( 1.670.780)           |
| <u>Diferencias Permanentes</u>                                        |                                      |                        |
| Reajustes/ Fluctuación inversiones tributarias                        | 16.723.303                           | 2.771.812              |
| Corrección monetaria capital propio                                   | ( 17.887.685)                        | ( 5.825.082)           |
| Evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no Reconocidos          |                                      |                        |
| Tributación calculada con la tasa aplicable                           | ( 696.239)                           | ( 529.604)             |
| Ajustes a Saldo Obligaciones con el Público                           | 73.401                               | 75.977                 |
| Otros Incrementos/ Decrementos con cargo o abono a impuestos legales  | ( 4.211.878)                         | 17.952                 |
| <b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b> | <b>( 17.997.459)</b>                 | <b>( 5.159.725)</b>    |
| <b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>                | <b>(8.294.509)</b>                   | <b>29.826.120</b>      |

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

|                                                                       | Acumulado                            |                        |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|
|                                                                       | Desde: 01-ene-14<br>Hasta: 31-dic-14 | 01-ene-13<br>31-dic-13 |
|                                                                       | %                                    | %                      |
| <b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>                   | <b>21</b>                            | <b>20</b>              |
| Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones                      | (26)                                 | (1)                    |
| <u>Diferencias Permanentes</u>                                        |                                      |                        |
| Reajustes / Fluctuación de Inversiones Tributarias                    | 37                                   | 2                      |
| Corrección Monetaria Capital Propio                                   | (39)                                 | (3)                    |
| Evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no Reconocidos          | 0                                    | 0                      |
| Tributación Calculada con la Tasa Aplicable                           | (2)                                  | 0                      |
| Ajuste Saldo Obligaciones con el Público                              | 0                                    | (0)                    |
| Otros Incrementos/ Decrementos en tasa impositiva legal               | (9)                                  | 0                      |
| <b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b> | <b>(40)</b>                          | <b>(3)</b>             |
| <b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>                | <b>(18,25)</b>                       | <b>17,07</b>           |

## Nota 18. Otros pasivos financieros

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

|                                        | 31-dic-14            | 31-dic-13          |
|----------------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                        | M\$                  | M\$                |
| <b>CORRIENTES</b>                      |                      |                    |
| Préstamos que Devengan Intereses       | 8.520.968            | 494.033            |
| Obligaciones con Tenedores de Bonos    | 15.611.596           | 26.241.894         |
| Acreedores por Leasing Financiero      | 1.152.325            | 2.900.629          |
| Derivados - No Cobertura               | 614.463              | 18.720.508         |
| Derivados - Cobertura                  | 2.911.658            | 865.480            |
| <b>Total Corrientes</b>                | <b>28.811.010</b>    | <b>49.222.544</b>  |
| <b>NO CORRIENTES</b>                   |                      |                    |
| Préstamos que Devengan Intereses       | 186.302.042          | 287.219.648        |
| Obligaciones con Tenedores de Bonos    | 1.249.373.917        | 515.681.614        |
| Acreedores por Leasing Financiero      | 3.582.507            | 4.498.076          |
| Derivados - Cobertura                  | 0                    | 5.751.774          |
| <b>Total no Corrientes</b>             | <b>1.439.258.466</b> | <b>813.151.112</b> |
| <b>Total Otros Pasivos Financieros</b> | <b>1.468.069.476</b> | <b>862.373.656</b> |

a) Préstamos que devengan intereses.- Al 31 de diciembre de 2014, 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 Corporate Bank Ltd. y Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd., de septiembre de 2012 por un monto de US\$ 400.000.000, a un plazo de 5 años, con amortizaciones de US\$100.000.000 en septiembre de 2015, US\$ 150.000.000 en septiembre de 2016 y US\$ 150.000.000 en septiembre de 2017. Durante el mes de julio se realizó un prepago por US\$100 millones que vencían en septiembre de 2015. El saldo actual es de US\$300.000.000, a una tasa de interés Libor a 90 días + 1,30%.

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

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

b) Obligaciones con Tenedores de Bonos

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

c) Derivados de cobertura - Flujo de efectivo - Este saldo corresponde al valor de mercado de contratos de derivados que han sido designados como 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\$ 1.425 millones a tasas fijas del 4,875% y 4,75%, por obligaciones en Unidades de Fomento (U.F.) por 15,13 millones y obligaciones en pesos chilenos por M\$427.930.200, ambas a tasa que fluctúan entre un 3,57% a 7,73%.

d) Derivados a valor razonable con cambio en resultados. Se incluyen por este concepto los siguientes contratos:

- De compraventa de moneda extranjera a futuro (FR) que comprenden la obligación de compra de US\$708,3 millones y EUR 3 millones, en un total de M\$307.799.480 y 589 millones de Nuevos Soles.
- Swap de tasa de interés (IRS), sobre un nocional de US\$ 200 millones, sobre los cuales se reciben intereses a una tasa fija de 4,75% y se pagan intereses a una tasa Libor US\$ de 360 días + spread que fluctúan entre un 1,78% y 1,85%.

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

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

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



Al 31 de diciembre de 2014

| Al 31 de diciembre de 2014                                |                       | 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 |               | 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\$          | M\$          | M\$          | M\$          | M\$      |   |   |
| The Bank of Tokio- Mitsubishi Ufj, Ltd. (                 | 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             |      | 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             |      | 60.033.078    | 38.170       | 0            | 30.055.615   | 29.939.293   | 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             |      | 13.038.537    | 38.537       | 8.000.000    | 5.000.000    | 0            | 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             |      | 1.685.249     | 367.931      | 0            | 401.368      | 437.992      | 477.958  | 0 | 0 |
| Claro Infraestructura S. A. (Ex Telmex)                   | 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   | 52.635.563   | 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    | 5.981.578    | 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             |      |               |              |              |              |              |          |   |   |
| Corpbanca                                                 | 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 Cobertu | 54.800            | 300         | 54.500        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |  | 0             | 0                 | 0            | 0            | 0             | 0            | 0        | 0             |      |               |              |              |              |              |          |   |   |
| Corpbanca                                                 | Derivados- No Cobertu | 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 Cobertu | 498.500           | 0           | 498.500       | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |  | 0             | 0                 | 0            | 0            | 0             | 0            | 0        | 0             |      |               |              |              |              |              |          |   |   |
| HSBC Bank (Chile)                                         | Derivados- No Cobertu | 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 Cobertu | 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 Cobertu | 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 Cobertu | 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 Cobertu | 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 Cobertu | 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 Cobertu | 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             |      |               |              |              |              |              |          |   |   |
| Consortio 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                       | 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. / 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 |      |               |              |              |              |              |          |   |   |

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



Al 31 de diciembre de  
2013

VALORES NOMINALES

| Acreedor                                      | Clase de Pasivo         | 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         |
|                                               |                         |                      | M\$                | M\$               | M\$                | M\$                | M\$                | M\$               | M\$              |
| The Bank of Tokio-Mitsubishi Uff Ltd.(deal)   | Préstamos               | 54.870.334           | 270.454            | 685.150           | 13.860.675         | 20.191.242         | 19.862.813         | 0                 | 0                |
| Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. (deal)       | Préstamos               | 54.870.333           | 270.454            | 685.150           | 13.860.674         | 20.191.242         | 19.862.813         | 0                 | 0                |
| Mizuho Corporate Bank                         | Préstamos               | 54.870.334           | 270.454            | 685.150           | 13.860.675         | 20.191.242         | 19.862.813         | 0                 | 0                |
| HSBC Bank USA, National Association           | Préstamos               | 54.870.334           | 270.454            | 685.150           | 13.860.675         | 20.191.242         | 19.862.813         | 0                 | 0                |
| Banco Santander, Chile                        | Préstamos               | 85.305.977           | 812.578            | 2.640.173         | 81.853.226         | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Claro Infraestructura S. A. (Ex Telmex S. A.) | Préstamos               | 2.468.322            | 493.664            | 0                 | 493.665            | 493.663            | 493.666            | 493.666           | 0                |
| <b>Subtotal</b>                               |                         | <b>307.255.634</b>   | <b>2.388.058</b>   | <b>5.380.773</b>  | <b>137.789.590</b> | <b>81.258.632</b>  | <b>79.944.915</b>  | <b>493.666</b>    | <b>0</b>         |
| Obligaciones con Tenedores de Bonos           | Bonos                   | 776.094.918          | 6.393.684          | 19.181.053        | 25.574.737         | 25.574.738         | 25.574.737         | 25.574.738        | 31               |
| Obligaciones con Tenedores de Bonos           | Bonos                   | 22.411.245           | 0                  | 22.411.245        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| <b>Subtotal</b>                               |                         | <b>798.506.163</b>   | <b>6.393.684</b>   | <b>41.592.298</b> | <b>25.574.737</b>  | <b>25.574.738</b>  | <b>25.574.737</b>  | <b>25.574.738</b> | <b>31</b>        |
| Banco de Crédito e Inversiones                | Derivados-Cobertura     | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco de Chile                                | Derivados-Cobertura     | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco de Chile                                | Derivados-Cobertura     | 6.734.832            | 169.539            | 513.992           | 685.323            | 687.116            | 683.531            | 683.532           | 3.311.799        |
| Banco Santander, Chile                        | Derivados-Cobertura     | 16.894.123           | 424.963            | 1.289.396         | 1.719.194          | 1.724.029          | 1.714.358          | 1.714.358         | 8.307.825        |
| Banco Santander, Chile                        | Derivados-Cobertura     | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentina, Chile         | Derivados-Cobertura     | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentina, Chile         | Derivados-Cobertura     | 6.675.690            | 168.041            | 509.480           | 679.308            | 681.094            | 677.521            | 677.521           | 3.282.725        |
| The Bank of Nova Scotia                       | Derivados-Cobertura     | 6.742.030            | 169.721            | 514.541           | 686.056            | 687.848            | 684.263            | 684.263           | 3.315.338        |
| Corpbanca                                     | Derivados Cobertura     | 3.258.469            | 82.009             | 248.685           | 331.580            | 332.466            | 330.694            | 330.694           | 1.602.341        |
| <b>Subtotal</b>                               |                         | <b>40.305.144</b>    | <b>1.014.273</b>   | <b>3.076.094</b>  | <b>4.101.461</b>   | <b>4.112.553</b>   | <b>4.090.367</b>   | <b>4.090.368</b>  | <b>19.820.02</b> |
| Deutsche Bank, Chile                          | Derivados- No Cobertura | 8.921.279            | 167.802            | 8.753.477         | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco Santander, Chile                        | Derivados- No Cobertura | 4.484.082            | 84.566             | 4.399.526         | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco de Chile                                | Derivados- No Cobertura | 402.180              | 53.490             | 348.690           | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Scotia Bank Chile                             | Derivados- No Cobertura | 4.596.262            | 87.977             | 4.508.285         | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Scotia Bank Chile                             | Derivados- No Cobertura | 650.970              | 78.734             | 572.236           | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentina, Chile         | Derivados- No Cobertura | 13.070               | 12.200             | 870               | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Corpbanca                                     | Derivados- No Cobertura | 2.850                | 2.850              | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| HSBC Bank Chile                               | Derivados- No Cobertura | 17.615               | 0                  | 17.615            | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| J. P. Morgan Chase Bank N. A.                 | Derivados- No Cobertura | 26.360               | 0                  | 26.360            | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco de Crédito e Inversiones                | Derivados- No Cobertura | 130.210              | 130.210            | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentina, Chile         | Derivados- No Cobertura | 5.560                | 5.560              | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Corpbanca                                     | Derivados- No Cobertura | 5.330                | 5.330              | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco del Estado de Chile                     | Derivados- No Cobertura | 13.920               | 13.920             | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| HSBC Bank Chile                               | Derivados- No Cobertura | 13.830               | 13.830             | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Scotia Bank Chile                             | Derivados- No Cobertura | 86.320               | 86.320             | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco de Crédito del Perú                     | Derivados- No Cobertura | 18.568               | 18.568             | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| Scotia Bank Chile                             | Derivados- No Cobertura | 8.263                | 2.341              | 5.922             | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| <b>Subtotal</b>                               |                         | <b>19.396.669</b>    | <b>763.688</b>     | <b>18.632.981</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| Consorcio Nacional de Seguros                 | Leasing Financiero      | 4.627.669            | 234.209            | 702.628           | 936.838            | 936.837            | 936.837            | 864.156           | 16.164           |
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.      | Leasing Financiero      | 1.065.558            | 57.083             | 171.250           | 228.334            | 228.334            | 228.334            | 152.223           | 0                |
| Banco Bice                                    | Leasing Financiero      | 723.318              | 43.399             | 130.197           | 173.596            | 173.597            | 173.596            | 28.933            | 0                |
| Bice Vida Cia. De Seguros de Vida S. A.       | Leasing Financiero      | 278.854              | 24.605             | 73.814            | 98.419             | 82.016             | 0                  | 0                 | 0                |
| Banco de Crédito del Perú                     | Leasing Financiero      | 1.896.465            | 474.116            | 1.422.349         | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| <b>Subtotal</b>                               |                         | <b>8.591.864</b>     | <b>833.412</b>     | <b>2.500.238</b>  | <b>1.437.187</b>   | <b>1.420.784</b>   | <b>1.338.767</b>   | <b>1.045.312</b>  | <b>16.164</b>    |
| Cuentas por Pagar Comerciales                 | Crédito Comercial       | 477.417.989          | 477.417.989        | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 668.057.4        |
| <b>Subtotal</b>                               |                         | <b>1.651.473.463</b> | <b>488.811.104</b> | <b>71.182.384</b> | <b>168.902.975</b> | <b>112.366.707</b> | <b>110.948.786</b> | <b>31.204.084</b> | <b>23</b>        |

VALORES CONTABLES (FAIR VALUE, COSTO AMORTIZADO)

| Total Deuda     | Plazo en días        |                    | Plazo en años     |                    |                   |                   |                    |
|-----------------|----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|                 | 0-90                 | 91-360             | 1 - 3             | 3 a 5              | 5 o más           |                   |                    |
|                 | M\$                  | M\$                | M\$               | M\$                | M\$               | M\$               | M\$                |
| 51.661.180      | 31.497               | 0                  | 12.980.360        | 19.367.928         | 19.281.395        | 0                 | 0                  |
| 51.661.180      | 31.497               | 0                  | 12.980.360        | 19.367.928         | 19.281.395        | 0                 | 0                  |
| 51.661.180      | 31.497               | 0                  | 12.980.360        | 19.367.928         | 19.281.395        | 0                 | 0                  |
| 51.661.179      | 31.496               | 0                  | 12.980.362        | 19.367.927         | 19.281.394        | 0                 | 0                  |
| 79.154.968      | 49.025               | 0                  | 79.105.943        | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 1.913.994       | 319.021              | 0                  | 348.130           | 379.896            | 414.559           | 452.388           | 0                  |
| <b>Subtotal</b> | <b>287.713.681</b>   | <b>494.033</b>     | <b>0</b>          | <b>131.375.515</b> | <b>77.851.607</b> | <b>77.540.138</b> | <b>452.388</b>     |
| 519.944.070     | 0                    | 4.262.456          | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 515.681.614        |
| 21.979.438      | 0                    | 21.979.438         | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| <b>Subtotal</b> | <b>541.923.508</b>   | <b>0</b>           | <b>26.241.894</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>515.681.614</b> |
| 1.143.892       | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 1.143.892          |
| 61.995          | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 61.995             |
| 829.327         | 0                    | 120.194            | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 709.133            |
| 330.885         | 0                    | 302.650            | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 28.235             |
| 1.425.743       | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 1.425.743          |
| 453.479         | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 453.479            |
| 821.183         | 0                    | 119.173            | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 702.010            |
| 1.286.008       | 0                    | 238.724            | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 1.047.284          |
| 238.220         | 0                    | 58.217             | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 180.003            |
| <b>Subtotal</b> | <b>6.590.732</b>     | <b>0</b>           | <b>838.958</b>    | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>5.751.774</b>   |
| 8.759.486       | 27.995               | 8.731.491          | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 4.403.111       | 14.106               | 4.389.005          | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 329.166         | 8.921                | 320.245            | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 4.514.981       | 14.676               | 4.500.305          | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 527.852         | 13.133               | 514.719            | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 7.029           | 7.029                | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 267             | 267                  | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 0               | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 44              | 0                    | 44                 | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 117.120         | 117.120              | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 0               | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 0               | 0                    | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 11.214          | 11.214               | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 11.848          | 11.848               | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 38.390          | 38.390               | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 18.480          | 18.480               | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| 8.042           | 2.319                | 5.723              | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| <b>Subtotal</b> | <b>18.747.030</b>    | <b>285.498</b>     | <b>18.461.532</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| 3.818.139       | 204.984              | 489.516            | 702.146           | 763.162            | 829.480           | 828.851           | 0                  |
| 884.411         | 39.389               | 123.065            | 176.153           | 191.006            | 207.111           | 147.687           | 0                  |
| 613.122         | 31.311               | 97.778             | 139.834           | 151.473            | 164.081           | 28.645            | 0                  |
| 251.315         | 20.157               | 62.711             | 89.100            | 79.347             | 0                 | 0                 | 0                  |
| 1.831.718       | 461.361              | 1.370.357          | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  |
| <b>Subtotal</b> | <b>7.398.705</b>     | <b>757.202</b>     | <b>2.143.427</b>  | <b>1.107.233</b>   | <b>1.184.988</b>  | <b>1.200.672</b>  | <b>1.005.183</b>   |
| <b>Subtotal</b> | <b>477.417.989</b>   | <b>477.417.989</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| <b>Subtotal</b> | <b>1.339.791.645</b> | <b>478.954.722</b> | <b>47.685.811</b> | <b>132.482.748</b> | <b>79.036.595</b> | <b>78.740.810</b> | <b>1.457.571</b>   |
|                 |                      |                    |                   |                    |                   |                   | <b>521.433.388</b> |

## Vencimiento de Pasivos Financieros

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

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

| Al 31 de diciembre de 2013 |                          |                    |              |                                             |                      |        |                      |               |                          |  |
|----------------------------|--------------------------|--------------------|--------------|---------------------------------------------|----------------------|--------|----------------------|---------------|--------------------------|--|
| RUT                        | Entidad Deudora          | País de la Deudora | Rut Acreedor | Acreedor                                    | País de la Acreedora | Moneda | Tipo de Amortización | Tasa Efectiva | Tasa Nominal             |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 0-E          | The Bank of Tokio-Mitsubishi Ufj Ltd. (deal | EEUU                 | USD    | Anual diferida       | 2,24%- 2,823% | Libor USD 90 días +1,3%  |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 0-E          | Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. (deal      | EEUU                 | USD    | Anual diferida       | 2,24%- 2,823% | Libor USD 90 días + 1,3% |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 0-E          | Mizuho Corporate Bank Ltd.                  | EEUU                 | USD    | Anual diferida       | 2,83%         | Libor USD 90 días + 1,3% |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 0-E          | HSBC Bank USA, National Association         | EEUU                 | USD    | Anual diferida       | 2,83%- 1,9%   | Libor USD 90 días + 1,3% |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 97.036.000-K | Banco Santander Chile                       | Chile                | CLP    | Anual diferida       | TAB CLP 30 ds | TAB \$ 30 días + 0,07%   |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 88.381.200-K | Claro Infraestructuras S. A (ex 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        | EEUU                 | USD    | Anual diferida       | 5,02%         | 4,88%                    |  |
| 99.586.130-5               | Almendral Telecom. S. A. | Chile              |              | Tenedores de Bonos                          | Chile                | UF     | Semestral            | 3,99%         | 3,50%                    |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones              | Chile                | UF     | -                    | -             | -                        |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 97.004.000-5 | Banco de Chile                              | Chile                | UF     | -                    | -             | -                        |  |
| 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              | 97.036.000-K | Banco Santander Chile                       | Chile                | UF     | -                    | -             | -                        |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 97.032.000-8 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile      | Chile                | UF     | -                    | -             | -                        |  |
| 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              | 96.929.050-2 | Deutsche Bank (Chile)                       | Chile                | UF     | Anual diferida       | -             | -                        |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 97.036.000-K | Banco Santander Chile                       | Chile                | UF     | Anual diferida       | -             | -                        |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 97.004.000-5 | Banco de Chile                              | Chile                | CLP    | Anual diferida       | -             | -                        |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 97.018.000-1 | Scotia Bank Chile                           | Chile                | UF     | Anual diferida       | -             | -                        |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 97.018.000-1 | Scotia Bank Chile                           | Chile                | CLP    | Anual diferida       | -             | -                        |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 97.032.000-8 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile      | Chile                | CLP    | -                    | -             | -                        |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 97.023.000-8 | Corpbanca                                   | 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              | 97.043.000-8 | 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              | 97.032.000-8 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile      | Chile                | CLP    | -                    | -             | -                        |  |
| 96.806.980-2               | Entel PCS S. A.          | Chile              | 97.023.000-8 | Corpbanca                                   | Chile                | CLP    | -                    | -             | -                        |  |
| 96.806.980-2               | Entel PCS S. A.          | Chile              | 97.030.000-7 | Banco del Estado de Chile                   | Chile                | CLP    | -                    | -             | -                        |  |
| 96.806.980-2               | Entel PCS S. A.          | Chile              | 97.951.000-4 | HSBC Bank (Chile)                           | Chile                | CLP    | -                    | -             | -                        |  |
| 96.806.980-2               | Entel PCS S. A.          | Chile              | 97.018.000-1 | Scotia Bank Chile                           | Chile                | CLP    | -                    | -             | -                        |  |
| 0-E                        | Nextel Perú              | Perú               | 0-E          | Banco de Crédito del Perú                   | Perú                 | PEN    |                      |               |                          |  |
| 0-E                        | Nextel Perú              | Perú               | 0-E          | Scotia Bank                                 | Perú                 | PEN    |                      |               |                          |  |
| 92.580.000-7               | Entel S. A.              | Chile              | 99.012.000-5 | Consortio 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 Cia. Seguros de Vida S. A         | Chile                | UF     | Mensual              | 7,52%         | 7,52%                    |  |
| 0-E                        | Nextel del Perú S. A.    | Perú               | 0-E          | Banco de Crédito del Perú                   | Perú                 | USD    | Mensual              | 7,27%- 8%     | 7,4%- 8%                 |  |

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

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

| Pagos mínimos por leasing | 31-dic-2014      |                  |                  | 31-dic-2013      |                    |                  |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                           | Bruto            | Interés          | Valor Presente   | Bruto            | Interés            | Valor Presente   |
|                           | M\$              | M\$              | M\$              | M\$              | M\$                | M\$              |
| Entre 1 y 90 días         | 362.114          | (96.044)         | 266.070          | 874.494          | (117.292)          | 757.202          |
| Entre 90 días y un año    | 1.138.816        | (252.561)        | 886.255          | 2.464.278        | (320.851)          | 2.143.427        |
| Entre uno y dos años      | 1.501.092        | (249.124)        | 1.251.968        | 1.437.188        | (329.955)          | 1.107.233        |
| Entre dos y tres años     | 1.414.440        | (145.900)        | 1.268.540        | 1.420.784        | (235.796)          | 1.184.988        |
| Entre tres y cuatro años  | 1.104.395        | (42.396)         | 1.061.999        | 1.339.055        | (138.383)          | 1.200.672        |
| Entre cuatro y cinco años | 0                | 0                | 0                | 1.045.023        | (39.840)           | 1.005.183        |
| <b>Total</b>              | <b>5.520.857</b> | <b>(786.025)</b> | <b>4.734.832</b> | <b>8.580.822</b> | <b>(1.182.117)</b> | <b>7.398.705</b> |

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

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

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

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

| Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar,<br>Corriente | 31-dic-14<br>M\$   | 31-dic-13<br>M\$   |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Cuentas por Pagar Comerciales</b>                            |                    |                    |
| Corresponsales extranjeros                                      | 2.805.512          | 3.796.293          |
| Proveedores telecomunicaciones                                  | 29.933.923         | 34.604.898         |
| Proveedores extranjeros                                         | 42.433.029         | 42.326.450         |
| Proveedores nacionales                                          | 400.812.473        | 329.313.204        |
| <b>Otras Cuentas por Pagar</b>                                  |                    |                    |
| Obligaciones con el Personal                                    | 22.750.118         | 22.928.951         |
| Dividendos por Pagar                                            | 9.721.263          | 21.255.576         |
| Otros (IVA débito, Imptos. de Retención)                        | 29.206.852         | 23.192.617         |
| <b>Total</b>                                                    | <b>537.663.170</b> | <b>477.417.989</b> |

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

|                    | 31-dic-2014        |                    |                    | 31-dic-2013        |                    |                    |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                    | Bienes             | Servicios          | Total              | Bienes             | Servicios          | Total              |
|                    | M\$                | M\$                | M\$                | M\$                | M\$                | M\$                |
| Hasta 30 días      | 65.507.197         | 83.494.104         | 149.001.301        | 58.640.332         | 114.954.000        | 173.594.332        |
| Entre 31 y 60 días | 37.751.284         | 64.362.525         | 102.113.809        | 28.282.134         | 38.570.788         | 66.852.922         |
| Entre 61 y 90 días | 6.883.394          | 40.760.653         | 47.644.047         | 25.536.960         | 51.719.589         | 77.256.549         |
| <b>Total</b>       | <b>110.141.875</b> | <b>188.617.282</b> | <b>298.759.157</b> | <b>112.459.426</b> | <b>205.244.377</b> | <b>317.703.803</b> |

El período promedio, aproximado, de pago es de 72 días.

## Nota 20. Otras provisiones

El detalle de las provisiones es el siguiente:

| Provisiones                                              | 31-dic-14<br>M\$  | 31-dic-13<br>M\$  |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PROVISIONES CORRIENTES</b>                            |                   |                   |
| Otras Provisiones                                        | 180.492           | 153.974           |
| <b>Total Provisiones Corrientes</b>                      | <b>180.492</b>    | <b>153.974</b>    |
| <b>PROVISIONES, NO CORRIENTE</b>                         |                   |                   |
| Desmantelamiento, Costo de Restauración y Rehabilitación | 19.596.432        | 13.370.970        |
| <b>Total Provisiones No Corrientes</b>                   | <b>19.596.432</b> | <b>13.370.970</b> |

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

| Movimientos en Provisiones                                | Desmantelamiento<br>y Costos de<br>Restauración | Otras<br>Provisiones | Total             |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
|                                                           | M\$                                             | M\$                  | M\$               |
| <b>Provisión Total, Saldo Inicial 01-enero-2014</b>       | <b>13.370.969</b>                               | <b>153.975</b>       | <b>13.524.944</b> |
| Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes         | 4.380.476                                       | 5.075                | 4.385.551         |
| Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo   | 1.044.431                                       | 0                    | 1.044.431         |
| Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera | 582.461                                         | 12.729               | 595.190           |
| Otros Incrementos (decrementos)                           | 218.094                                         | 8.714                | 226.808           |
| <b>Cambios en Provisiones, Total</b>                      | <b>6.225.462</b>                                | <b>26.518</b>        | <b>6.251.980</b>  |
| <b>Provisión Total, Saldo Final 31-diciembre-2014</b>     | <b>19.596.431</b>                               | <b>180.493</b>       | <b>19.776.924</b> |

| Movimientos en Provisiones                                | Desmantelamiento<br>y Costos de<br>Restauración | Otras<br>Provisiones | Total             |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
|                                                           | M\$                                             | M\$                  | M\$               |
| <b>Provisión Total, Saldo Inicial 01-enero-2013</b>       | <b>6.108.241</b>                                | <b>1.396.700</b>     | <b>7.504.941</b>  |
| Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes         | 419.879                                         | 577.198              | 997.077           |
| Incremento por Combinación de Negocios                    | 6.079.187                                       | 262.814              | 6.342.001         |
| Provisión Utilizada                                       | (239.008)                                       | (1.972.700)          | (2.211.708)       |
| Reversión de Provisión Utilizada                          | 0                                               | (119.526)            | (119.526)         |
| Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo   | 762.466                                         | 0                    | 762.466           |
| Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera | 201.353                                         | 8.718                | 210.071           |
| Otros Incrementos (decrementos)                           | 38.851                                          | 771                  | 39.622            |
| <b>Cambios en Provisiones, Total</b>                      | <b>7.262.728</b>                                | <b>(1.242.725)</b>   | <b>6.020.003</b>  |
| <b>Provisión Total, Saldo Final 31-diciembre-2013</b>     | <b>13.370.969</b>                               | <b>153.975</b>       | <b>13.524.944</b> |

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

## Nota 21. Otros pasivos no financieros

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

|                                              | Corriente         |                   | No Corriente     |                  |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                              | 31-dic-14         | 31-dic-13         | 31-dic-14        | 31-dic-13        |
|                                              | M\$               | M\$               | M\$              | M\$              |
| <b>Ingresos Diferidos</b>                    |                   |                   |                  |                  |
| Tarjetas de Prepago                          | 11.375.984        | 11.819.270        | 0                | 0                |
| Servicios Facturados Anticipadamente         | 6.719.657         | 6.223.383         | 0                | 0                |
| Fidelización de Clientes                     | 0                 | 0                 | 7.567.986        | 4.395.972        |
| Traslado de Redes                            | 4.989.079         | 1.500.651         |                  |                  |
| Arriendo Cables submarinos                   | 337.045           | 318.426           | 795.941          | 1.081.786        |
| Anticipos de Subsidios Estatales por aplicar | 136.036           | 136.036           | 350.706          | 486.743          |
| <b>Otros Pasivos Diferidos</b>               | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>282.508</b>   | <b>389.844</b>   |
| <b>Total</b>                                 | <b>23.557.801</b> | <b>19.997.766</b> | <b>8.997.141</b> | <b>6.354.345</b> |

## Nota 22. Beneficios y gastos a empleados

### a) Gastos del Personal

| Gastos del Personal                              | Desde<br>Hasta | Acumulado              |                        |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------------|------------------------|
|                                                  |                | 01-ene-14<br>31-dic-14 | 01-ene-13<br>31-dic-13 |
|                                                  |                | M\$                    | M\$                    |
| Sueldos y Salarios                               |                | 165.938.070            | 121.836.323            |
| Beneficios a corto plazo a los empleados         |                | 14.503.095             | 12.799.178             |
| Gastos por Obligación por beneficios Post-empleo |                | 792.414                | (803.402)              |
| Beneficios por Terminación                       |                | 9.978.163              | 12.650.081             |
| Otros Gastos de Personal                         |                | 31.335.389             | 26.147.240             |
| <b>Total</b>                                     |                | <b>222.547.131</b>     | <b>172.629.420</b>     |

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

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

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

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

Los pasivos registrados al 31 de diciembre de 2014 y diciembre 2013, que han sido designados como Beneficios Post Empleo, se presentan en el rubro provisiones no corrientes por beneficios a los empleados totalizando M\$10.226.233 y M\$7.862.489, 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-2014<br>M\$ | 31-dic-2013<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Valor presente de la Obligación, Saldo Inicial      | 7.862.489          | 7.934.618          |
| Costo del Servicio Corriente                        | 1.407.256          | 972.036            |
| Costo por Intereses de la Obligación                | 370.096            | 523.685            |
| Pérdidas (Ganancias Actuariales de la Obligación    | 1.201.234          | 207.588            |
| Contribuciones Pagadas al Plan                      | (614.842)          | (1.775.438)        |
| <b>Valor presente de la Obligación, Saldo Final</b> | <b>10.226.233</b>  | <b>7.862.489</b>   |

  

|                             | 31-dic-2014   | 31-dic-2013   |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Tasa de Descuento           | 4,80%         | 6,60%         |
| Tasa de Incremento Salarial | 1,00%         | 1,00%         |
| Tasa de Rotación            | 13,8% 5,5% 7% | 13,8% 5,5% 7% |
| Tabla de Mortalidad         | RV-2004       | RV-2004       |

## Nota 23. Patrimonio

Los movimientos experimentados por el patrimonio durante el período 2014 y año 2013, se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

- **Capital**

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

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

| Serie | Capital Suscrito<br>M\$ | Capital Pagado<br>M\$ |
|-------|-------------------------|-----------------------|
| Única | 386.996.395             | 386.996.395           |

(Incluye prima de emisión)

Entre el 01 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2014 no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

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

- **Ganancias (Pérdidas) Acumuladas**

Al mes de diciembre de 2014 y 2013, estas reservas soportaron disminuciones por M\$9.312.371 y M\$24.000.985, respectivamente. Estos valores corresponden a dividendos definitivos y provisorios otorgados en dichos períodos, mas la provisión de distribución, destinada a cumplir con el dividendo mínimo obligatorio establecido por la Ley.

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

- **Política de dividendos**

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

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

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

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

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

- **Dividendos Distribuidos**

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

Por acuerdo del Directorio en sesión celebrada el 7 de noviembre de 2013, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$ 0,6 por acción, esto es, por la suma total de \$ 8.123.773.219.- (ocho mil ciento veintitrés millones, setecientos setenta y tres mil, doscientos diecinueve pesos) con cargo a las utilidades del ejercicio 2013. El pago de este dividendo se inició el 10 de diciembre de 2013.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de Abril de 2014, acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, un dividendo definitivo de \$1,8 por acción, equivalente al 31,1% de dichas utilidades al que se debe descontar el dividendo provisorio de \$0,6 por acción repartido en diciembre de 2013. El dividendo de \$1,2 por acción resultante equivale a un monto total de M\$16.247.546. El pago de este dividendo se inició el 30 de mayo de 2014.

- **Otras reservas**

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

| OTRAS RESERVAS                                                                | Saldo al<br>31-dic-2012 | neto             | Saldo al<br>31-dic-2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
|                                                                               | M\$                     |                  | M\$                     |
| Reserva de diferencia de cambio en Conversiones                               | 2.295.749               | 3.535.561        | 5.831.310               |
| Reserva de cobertura de Flujo de Efectivo                                     | 150.392                 | (1.959.922)      | (1.809.530)             |
| Reserva de Ganancias o Pérdidas actuariales en planes de Beneficios definidos | 0                       | (90.947)         | (90.947)                |
| Revalorización del Capital pagado                                             | (30.797.020)            | 0                | (30.797.020)            |
| Otras Reservas                                                                | (21.306.366)            | 0                | (21.306.366)            |
| <b>Totales</b>                                                                | <b>(49.657.245)</b>     | <b>1.484.692</b> | <b>(48.172.553)</b>     |

Las reservas antes detalladas son de las siguientes naturalezas:

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

**Reserva de cobertura de Flujo de Efectivo.** Corresponde a la diferencia entre los valores spot y el valor razonable de los contratos de cobertura de flujo de caja (CCS) que califican de eficientes, neto de su impuesto diferido.

Estos valores son traspasos a resultados a medida que transcurre el tiempo de maduración del contrato.

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

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

- **Distribución de Accionistas**

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de 2014, según su participación porcentual en la propiedad de Almendral S. A. se detalla en el cuadro siguiente:

| <b>Accionistas</b>                      | <b>Porcentaje de Participación</b> | <b>Número de Accionistas</b> |
|-----------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Participación superior al 10%           | 0,0%                               | 0                            |
| Participación inferior al 10%           |                                    |                              |
| Inversión mayor o igual a UF 200        | 99,86%                             | 364                          |
| Inversión menor a UF 200                | 0,14%                              | 1.433                        |
| <b>Totales</b>                          | <b>100,0%</b>                      | <b>1.797</b>                 |
| <b>Grupo Controlador de la Sociedad</b> | <b>77,85%</b>                      | <b>47</b>                    |

Según Registro de Accionistas al 31 de diciembre de 2014

## Nota 24. Ganancia por acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

| <b>Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción</b>           | <b>Acumulado</b>   |                    |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                     | <b>01-ene-2014</b> | <b>01-ene-2013</b> |
|                                                                     | <b>31-dic-2014</b> | <b>31-dic-2013</b> |
|                                                                     | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 28.173.465         | 78.370.005         |
| <b>Resultado Disponible para Accionistas Comunes Básico</b>         | <b>28.173.465</b>  | <b>78.370.005</b>  |
| Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico                    | 13.539.622.032     | 13.539.622.033     |
| <b>Ganancias (Perdidas) Básicas por Acción</b>                      | <b>\$ 2,08</b>     | <b>\$ 5,79</b>     |

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se basó en la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora y el número de acciones de la serie única. La Sociedad no ha emitido deuda convertible u otros instrumentos patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

## Nota 25. Ingresos y gastos

### 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-2014<br>Hasta: 31-dic-2014 | 01-ene-2013<br>31-dic-2013 |
|                                           | M\$                                      | M\$                        |
| Telefonía Móvil Chile                     | 1.150.532.126                            | 1.271.725.443              |
| Telefonía Móvil Perú                      | 151.729.044                              | 45.902.463                 |
| Servicios Privados (incluye servicios IT) | 136.841.741                              | 120.662.870                |
| Telefonía local (incluye NGN _IP)         | 50.568.484                               | 43.159.952                 |
| Servicio de Televisión                    | 18.019.728                               | 8.337.016                  |
| Larga Distancia                           | 26.961.096                               | 32.027.145                 |
| Internet                                  | 24.096.915                               | 20.878.508                 |
| Servicios a otros operadores              | 22.987.879                               | 20.867.959                 |
| Negocios de tráfico                       | 28.080.318                               | 31.254.738                 |
| Americatel Perú                           | 25.449.601                               | 21.391.728                 |
| Servicios Call Center y Otros             | 8.011.775                                | 13.340.803                 |
| <b>Total Ingresos Ordinarios</b>          | <b>1.643.278.707</b>                     | <b>1.629.548.625</b>       |

### b) Otros Ingresos

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

| Tipos de Ingreso                                | Acumulado                                |                            |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------|
|                                                 | Desde: 01-ene-2014<br>Hasta: 31-dic-2014 | 01-ene-2013<br>31-dic-2013 |
|                                                 | M\$                                      | M\$                        |
| Ingresos por Intereses Comerciales              | 1.508.798                                | 2.208.272                  |
| Ingresos por Arriendos                          | 11.220.900                               | 8.724.245                  |
| Reembolso Término anticipado Contratos Clientes | 3.690.894                                | 0                          |
| Otros Ingresos                                  | 2.382.156                                | 2.188.158                  |
| <b>Total Otros Ingresos de Operación</b>        | <b>18.802.748</b>                        | <b>13.120.675</b>          |

### c) Gastos ordinarios

El detalle de los "Otros Gastos por Naturaleza" para cada período, son los siguientes:

| Tipos de Gastos                                     | Acumulado                                |                            |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------|
|                                                     | Desde: 01-ene-2014<br>Hasta: 31-dic-2014 | 01-ene-2013<br>31-dic-2013 |
|                                                     | M\$                                      | M\$                        |
| Gastos de acceso y participaciones a corresponsales | (127.850.977)                            | (220.110.564)              |
| Outsourcing y Materiales                            | (45.873.259)                             | (40.321.695)               |
| Publicidad, Comisiones y gastos de ventas           | (485.787.732)                            | (412.323.923)              |
| Arriendos y Mantenciones                            | (194.671.147)                            | (149.178.095)              |
| Otros                                               | (170.546.532)                            | (135.099.357)              |
| <b>Total otros gastos varios de operación</b>       | <b>(1.024.729.647)</b>                   | <b>(957.033.634)</b>       |

d) Ingresos y gastos financieros

| Resultado Financiero Neto                                                  | Acumulado           |                     |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                            | Desde: 01-ene-2014  | 01-ene-2013         |
|                                                                            | Hasta: 31-dic-2014  | 31-dic-2013         |
|                                                                            | M\$                 | M\$                 |
| Intereses Ganados sobre Depósitos a Plazo - Préstamos y Cuentas por Cobrar | 4.319.277           | 1.782.320           |
| Intereses sobre arrendamientos Financieros otorgados                       | 278.293             | 306.622             |
| Derivados de tasa - No designados de Cobertura                             | 6.311.246           | 0                   |
| <b>Total Ingresos Financieros</b>                                          | <b>10.908.816</b>   | <b>2.088.942</b>    |
| Gasto por Intereses, Préstamos - Pasivos a Costo Amortizado                | (1.721.570)         | (7.309.545)         |
| Gasto por Intereses, Obligaciones con el público (Bonos)                   | (43.327.022)        | (6.648.599)         |
| Amortización de Gastos Relativos a Contratos de Préstamo                   | (2.936.177)         | (3.575.871)         |
| Coberturas de tasas (CCS)                                                  | (3.735.921)         | (1.576.781)         |
| Derivados de Tasa - No designados de Cobertura                             | (882.734)           | (1.188.974)         |
| Gasto por Intereses, Arrendamientos Financieros                            | (428.962)           | (472.036)           |
| Gasto por Intereses por Planes de Beneficios Post Empleo                   | (370.096)           | (523.685)           |
| Gasto por Intereses, Otros                                                 | (1.251.089)         | (908.215)           |
| Otros Costos Financieros                                                   | (1.914.723)         | (404.449)           |
| <b>Total Costos Financieros</b>                                            | <b>(56.568.294)</b> | <b>(22.608.155)</b> |
| <b>Total Resultado Financiero Neto</b>                                     | <b>(45.659.478)</b> | <b>(20.519.213)</b> |

El resultado Financiero Neto incluye intereses respecto a activos y pasivos que no se miden a Valor Razonable con cambios en Resultados.

|                                                     | Desde: 01-ene-2014 | 01-ene-2013  |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------|
|                                                     | Hasta: 31-dic-2014 | 31-dic-2013  |
|                                                     | M\$                | M\$          |
| Total Ingresos por Intereses de Activos Financieros | 4.507.459          | 1.946.886    |
| Total Gastos por Intereses de Pasivos Financieros   | (50.634.130)       | (18.072.463) |

## Nota 26. 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-2014

| Clase de activo                                            | Moneda extranjera | M\$                  | Montos no descontados según vencimiento |                 |            |            |               |
|------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------------------|-----------------|------------|------------|---------------|
|                                                            |                   |                      | 1 a 90 días                             | 91 días a 1 año | 1 - 3 años | 3 a 5 años | Más de 5 años |
| Efectivo y equivalente al efectivo                         | Dólares           | 115.504.645          | 115.504.645                             | 0               | 0          | 0          | 0             |
|                                                            | Nuevo Sol         | 2.280.631            | 2.280.631                               | 0               | 0          | 0          | 0             |
|                                                            | Euro              | 7.310                | 7.310                                   | 0               | 0          | 0          | 0             |
| Otros Activos Financieros corrientes                       | Dólares           | 442.630.082          | 191.382.248                             | 251.247.834     | 0          | 0          | 0             |
|                                                            | Euro              | 2.218.590            | 2.218.590                               | 0               | 0          | 0          | 0             |
|                                                            | Nuevo Sol         | 2.148.041            | 2.148.041                               | 0               |            |            |               |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                    | Dólares           | 197.269              | 197.269                                 | 0               | 0          | 0          | 0             |
|                                                            | Nuevo Sol         | 3.456.546            | 3.456.546                               | 0               | 0          | 0          | 0             |
| Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes | Dólares           | 12.182.835           | 12.120.511                              | 62.324          |            | 0          | 0             |
|                                                            | Nuevo Sol         | 18.237.749           | 18.237.749                              | 0               | 0          | 0          | 0             |
|                                                            | Euro              | 2.211.610            | 2.211.610                               | 0               | 0          | 0          | 0             |
| Inventarios                                                | Nuevo Sol         | 54.426.778           | 54.426.778                              |                 |            |            |               |
| Activos por Impuestos corrientes                           | Nuevo Sol         | 41.822.907           | 41.822.907                              | 0               | 0          | 0          | 0             |
| Otros Activos Financieros No corrientes                    | Dólares           | 864.648.750          | 0                                       | 0               | 0          | 0          | 864.648.750   |
| Activos Intangibles                                        | Nuevo Sol         | 117.324.109          | 0                                       | 0               | 0          | 0          | 0             |
| Propiedades, Planta y Equipos                              | Nuevo Sol         | 284.672.077          | 0                                       | 0               | 0          | 0          | 0             |
| Activos por Impuestos diferidos                            | Nuevo Sol         | 132.658.750          | 0                                       | 0               | 0          | 0          | 0             |
| <b>Total Activos en Moneda Extranjera</b>                  |                   | <b>2.096.628.679</b> |                                         |                 |            |            |               |
|                                                            | Dólares           | 1.435.163.581        |                                         |                 |            |            |               |
|                                                            | Nuevo Sol         | 657.027.588          |                                         |                 |            |            |               |
|                                                            | Euros             | 4.437.510            |                                         |                 |            |            |               |

### Pasivos al 31-diciembre-2014

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

**Activos al 31-diciembre-2013**

| Clase de activo                                            | Moneda extranjera | M\$                  | Montos no descontados según vencimiento |                 |             |            |
|------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------------------|-----------------|-------------|------------|
|                                                            |                   |                      | 1 a 90 días                             | 91 días a 1 año | 1 - 3 años  | 3 a 5 años |
| Efectivo y equivalente al efectivo                         | Dólares           | 2.993.992            | 2.993.992                               | 0               | 0           | 0          |
|                                                            | Nuevo Sol         | 1.453.099            | 1.453.099                               | 0               | 0           | 0          |
|                                                            | Euro              | 7.376                | 7.376                                   | 0               | 0           | 0          |
| Otros Activos Financieros corrientes                       | Dólares           | 396.731.590          | 157.277.662                             | 239.453.928     | 0           | 0          |
|                                                            | Euro              | 2.172.900            | 0                                       | 2.172.900       | 0           | 0          |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                    | Dólares           | 44.388               | 44.388                                  | 0               | 0           | 0          |
|                                                            | Nuevo Sol         | 43.923               | 43.923                                  | 0               | 0           | 0          |
| Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes | Dólares           | 24.129.657           | 21.447.634                              | 2.682.023       | 0           | 0          |
|                                                            | Nuevo Sol         | 2.693.172            | 2.693.172                               | 0               | 0           | 0          |
|                                                            | Euro              | 2.167.347            | 2.167.347                               | 0               | 0           | 0          |
| Inventarios                                                | Nuevo Sol         | 27.360.687           | 9.072                                   |                 |             |            |
| Activos por Impuestos corrientes                           | Nuevo Sol         | 13.983.103           | 13.081.604                              | 901.499         | 0           | 0          |
| Otros Activos Financieros No corrientes                    | Dólares           | 392.932.890          | 0                                       | 0               | 392.932.890 | 0          |
| Activos Intangibles                                        | Nuevo Sol         | 109.787.565          | 0                                       | 0               | 0           | 0          |
| Propiedades, Planta y Equipos                              | Nuevo Sol         | 125.429.503          | 0                                       | 0               | 0           | 0          |
| Activos por Impuestos diferidos                            | Nuevo Sol         | 81.798.795           | 0                                       | 0               | 0           | 0          |
| <b>Total Activos en Moneda Extranjera</b>                  |                   | <b>1.183.729.987</b> |                                         |                 |             |            |
|                                                            | Dólares           | 816.832.517          |                                         |                 |             |            |
|                                                            | Nuevo Sol         | 362.549.847          |                                         |                 |             |            |
|                                                            | Euros             | 4.347.623            |                                         |                 |             |            |

**Pasivos al 31-diciembre-2013**

| Clase de Pasivo                                         | Moneda extranjera | M\$                | Montos no descontados según vencimiento |                 |             |            |               |
|---------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------------------|-----------------|-------------|------------|---------------|
|                                                         |                   |                    | 1 a 90 días                             | 91 días a 1 año | 1 - 3 años  | 3 a 5 años | más de 5 años |
| Otros Pasivos Financieros, Corriente                    | Dólares           | 10.633.860         | 461.362                                 | 10.172.498      | 0           | 0          | 0             |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar | Dólares           | 80.074.303         | 80.074.303                              | 0               | 0           | 0          | 0             |
|                                                         | Euro              | 2.581.703          | 2.581.703                               | 0               | 0           | 0          | 0             |
|                                                         | Nuevo Sol         | 1.986.514          | 1.986.514                               | 0               | 0           | 0          | 0             |
| Otros Pasivos Financieros No corrientes                 | Dólares           | 721.806.289        | 0                                       | 0               | 721.806.289 | 0          | 0             |
|                                                         | Nuevo Sol         | 7.241.180          | 0                                       | 0               | 7.241.180   | 0          | 0             |
| Provisiones no corrientes                               | Nuevo Sol         | 6.578.336          | 0                                       | 0               | 0           | 0          | 0             |
|                                                         | Dólares           | 124.868            | 0                                       | 0               | 0           | 0          | 0             |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                         | Nuevo Sol         | 534.514            | 0                                       | 0               | 0           | 0          | 0             |
| Otros Pasivos no Financieros, No corrientes             | Dólares           | 385.526            | 0                                       | 0               | 0           | 0          | 0             |
| <b>Total Pasivos en Moneda Extranjera</b>               |                   | <b>831.947.093</b> |                                         |                 |             |            |               |
|                                                         | Dólares           | 813.024.846        |                                         |                 |             |            |               |
|                                                         | Nuevo Sol         | 16.340.544         |                                         |                 |             |            |               |
|                                                         | Euros             | 2.581.703          |                                         |                 |             |            |               |

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

## Nota 27. 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-2014<br>Hasta: 31-dic-2014 | 01-ene-2013<br>31-dic-2013 |
|                                                     | M\$                                      | M\$                        |
| <b>Ajustes aplicados a:</b>                         |                                          |                            |
| Otros Activos                                       | 13.567.945                               | 2.872.172                  |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar    | (7.184.140)                              | (2.150.026)                |
| Préstamos que devengan intereses                    | (143.619.000)                            | (44.631.000)               |
| Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (FW)  | 50.380.141                               | 40.387.531                 |
| Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (CCS) | 86.987.949                               | 4.338.868                  |
| Instrumentos derivados efecto valor razonable (FW)  | (11.218.359)                             | (21.459.151)               |
| Instrumentos derivados efecto valor razonable (CCS) | (216.601)                                | (458.239)                  |
| Otros Pasivos                                       | 59.000                                   | 21.644                     |
| <b>Total Diferencias de Cambio</b>                  | <b>(11.243.065)</b>                      | <b>(21.078.201)</b>        |

| Resultado por Unidades de Reajustes                  | Acumulado                                |                            |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------|
|                                                      | Desde: 01-ene-2014<br>Hasta: 31-dic-2014 | 01-ene-2013<br>31-dic-2013 |
|                                                      | M\$                                      | M\$                        |
| <b>Ajustes aplicados a:</b>                          |                                          |                            |
| Otros Activos                                        | 1.324.200                                | 879.446                    |
| Obligaciones con Tenedores de Bonos                  | (938.569)                                | (636.222)                  |
| Instrumentos derivados - efecto tasa de cierre (CCS) | (23.544.569)                             | (1.582.468)                |
| Otros Pasivos                                        | (414.086)                                | (435.990)                  |
| <b>Total Resultados por Unidades de Reajustes</b>    | <b>(23.573.024)</b>                      | <b>(1.775.234)</b>         |

## Nota 28. 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-2013<br>31-dic-2014 | 01-ene-2013<br>31-dic-2013 |
|------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                          | M\$                        | M\$                        |
| <b>Gastos de arriendo de propiedades</b> | <b>62.815.267</b>          | <b>48.194.110</b>          |

Adicionalmente, en este rubro se incluyen los gastos referidos a capacidades de transmisión de señales de telecomunicaciones, tramas y otros, cuyos montos alcanzaron M\$43.068.255 y M\$35.861.613, en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

A continuación se detallan los compromisos futuros por:

| Arriendo de propiedades                                     | 31-dic-2014<br>M\$         | 31-dic-2013<br>M\$         |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Hasta un año                                                | 72.472.801                 | 59.528.601                 |
| A más de un año y menos de cinco años                       | 181.020.475                | 162.912.359                |
| <b>Segmento Satelital, trama, cables submarinos y otros</b> | <b>31-dic-2014<br/>M\$</b> | <b>31-dic-2013<br/>M\$</b> |
| Hasta un año                                                | 66.632.696                 | 55.771.495                 |
| A más de un año y menos de cinco años                       | 153.474.080                | 143.285.042                |

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-2014       | 31-dic-2013       |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | M\$               | M\$               |
| Hasta un año                          | 14.363.169        | 9.042.670         |
| A más de un año y menos de cinco años | 29.522.278        | 18.530.276        |
| <b>Total</b>                          | <b>43.885.447</b> | <b>27.572.946</b> |

  

|                                              |             |             |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                              | 01-ene-2014 | 01-ene-2013 |
|                                              | 31-dic-2014 | 31-dic-2013 |
|                                              | M\$         | M\$         |
| Cobros de arriendos reconocidas en resultado | 11.220.900  | 9.537.023   |

Al 31 de diciembre de 2014, no existen cuotas de carácter contingente a ser consideradas como percibidas o pagadas.

## Nota 29. Información financiera por segmentos

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

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

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

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

La información relativa a cada uno de los nuevos segmentos (no auditados), para los ejercicios 2014 y 2013, es la siguiente:



| Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos<br>Periodo 01-enero-2014 al 31-diciembre-2014 | Descripción del Segmento |                   |                   |                      |                   |               |                  | Total                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------|------------------|----------------------|
|                                                                                                       | Personas                 | Empresas          | Corporaciones     | T.Móvil Perú         | Otros Negocios    | Sin Asignar   | Eliminaciones    |                      |
|                                                                                                       | M\$                      | M\$               | M\$               | M\$                  | M\$               | M\$           | M\$              |                      |
| Ingresos de las Actividades Ordinarias                                                                | 895.081.708              | 296.488.165       | 211.283.216       | 157.552.715          | 433.844.614       |               | (350.971.711)    | 1.643.278.707        |
| Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios                                               | (631.517.372)            | (198.766.264)     | (155.174.857)     | (267.071.757)        | (372.079.996)     |               | 350.612.910      | (1.273.997.336)      |
| <b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Ebitda</b>                                                         | <b>263.564.336</b>       | <b>97.721.901</b> | <b>56.108.359</b> | <b>(109.519.042)</b> | <b>61.764.618</b> |               | <b>(358.801)</b> | <b>369.281.371</b>   |
| Depreciación, Amortización y Deterioro                                                                | (110.710.928)            | (49.249.453)      | (49.102.306)      | (22.487.298)         | (12.264.697)      |               | 432.632          | (243.382.050)        |
| <b>Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)</b>                                                          | <b>152.853.408</b>       | <b>48.472.448</b> | <b>7.006.053</b>  | <b>(132.006.340)</b> | <b>49.499.921</b> |               | <b>73.831</b>    | <b>125.899.321</b>   |
| Ingresos por Intereses Segmento                                                                       |                          |                   |                   |                      |                   | 10.908.816    |                  | 10.908.816           |
| Gastos por Intereses del Segmento                                                                     |                          |                   |                   |                      |                   | (56.568.294)  |                  | (56.568.294)         |
| Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas                                                |                          |                   |                   |                      |                   | 91            |                  | 91                   |
| Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste                                           |                          |                   |                   |                      |                   | (34.742.258)  | (73.831)         | (34.816.089)         |
| (Gastos) Ingresos sobre Impuesto a la Renta                                                           |                          |                   |                   |                      |                   | 8.294.509     |                  | 8.294.509            |
| <b>Ganancia (Pérdida), Total</b>                                                                      |                          |                   |                   |                      |                   |               |                  | <b>53.718.354</b>    |
| Activos de los Segmentos                                                                              |                          |                   |                   |                      |                   | 3.286.935.084 |                  | 3.286.935.084        |
| Incremento de Activos no Corrientes                                                                   | 21.877.867               | 29.342.080        | 46.432.554        | 169.823.722          | 9.162.965         | 238.134.143   |                  | 514.773.331          |
| Pasivos de los Segmentos                                                                              |                          |                   |                   |                      |                   | 2.136.476.352 |                  | 2.136.476.352        |
| <b>Patrimonio</b>                                                                                     |                          |                   |                   |                      |                   |               |                  | <b>1.150.458.732</b> |
| Patrimonio y Pasivos                                                                                  |                          |                   |                   |                      |                   |               |                  | 3.286.935.084        |
| Pérdidas por Deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo                               | 35.429.209               | 8.946.983         | 2.758.997         | 6.179.970            | 1.935.184         |               |                  | 55.250.343           |
| Flujo de Efectivo de Actividades de Operación                                                         |                          |                   |                   |                      |                   | 471.454.825   |                  | 471.454.825          |
| Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión                                                         |                          |                   |                   |                      |                   | (542.018.340) |                  | (542.018.340)        |
| Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación                                                      |                          |                   |                   |                      |                   | 409.392.883   |                  | 409.392.883          |



Almendral

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

| Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos<br>Periodo 01-enero-2013 al 31-diciembre-2013 | Descripción del Segmento |                   |                   |              |                    |               |                 | Total              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------------|---------------|-----------------|--------------------|
|                                                                                                       | Personas                 | Empresas          | Corporaciones     | T.Móvil Perú | Otros Negocios     | Sin Asignar   | Eliminaciones   |                    |
|                                                                                                       | M\$                      | M\$               | M\$               | M\$          | M\$                | M\$           | M\$             |                    |
| Ingresos de las Actividades Ordinarias                                                                | 997.618.309              | 310.955.898       | 203.572.008       | 48.126.765   | 327.747.640        |               | (258.471.995)   | 1.629.548.625      |
| Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios                                               | (747.498.672)            | (240.898.363)     | (148.607.427)     | (59.160.115) | (224.511.442)      |               | 258.408.216     | (1.162.267.803)    |
| <b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Ebitda</b>                                                         | <b>250.119.637</b>       | <b>70.057.535</b> | <b>54.964.581</b> |              | <b>103.236.198</b> |               | <b>(63.779)</b> | <b>467.280.822</b> |
| Depreciación, Amortización y Deterioro                                                                | (129.965.483)            | (50.390.242)      | (39.763.784)      | (6.329.588)  | (22.933.190)       |               | 101.268         | (249.281.019)      |
| <b>Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)</b>                                                          | <b>120.154.154</b>       | <b>19.667.293</b> | <b>15.200.797</b> |              | <b>80.303.008</b>  | <b>0</b>      | <b>37.489</b>   | <b>217.999.803</b> |
| Ingresos por Intereses Segmento                                                                       |                          |                   |                   |              |                    | 2.088.942     |                 | 2.088.942          |
| Gastos por Intereses del Segmento                                                                     |                          |                   |                   |              |                    | (22.608.155)  |                 | (22.608.155)       |
| Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas                                                |                          |                   |                   |              |                    | 49.895        |                 | 49.895             |
| Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste                                           |                          |                   |                   |              |                    | (22.815.946)  | (37.489)        | (22.853.435)       |
| (Gastos) Ingresos sobre Impuesto a la Renta                                                           |                          |                   |                   |              |                    | (29.826.120)  |                 | (29.826.120)       |
| <b>Ganancia (Pérdida), Total</b>                                                                      |                          |                   |                   |              |                    |               |                 | <b>144.850.930</b> |
| Activos de los Segmentos                                                                              |                          |                   |                   |              |                    | 2.506.302.169 |                 | 2.506.302.169      |
| Incremento de Activos no Corrientes                                                                   | 22.077.273               | 33.772.718        | 76.528.895        | 15.254.929   | 66.909.815         | 209.204.404   |                 | 423.748.034        |
| Pasivos de los Segmentos                                                                              |                          |                   |                   |              |                    | 1.443.884.891 |                 | 1.443.884.891      |
| Patrimonio                                                                                            |                          |                   |                   |              |                    |               |                 | 1.062.417.278      |
| Patrimonio y Pasivos                                                                                  |                          |                   |                   |              |                    |               |                 | 2.506.302.169      |
| Pérdidas por Deterioro de valor reconocidas en el resultado del período                               | 37.057.122               | 9.169.742         | 3.417.875         | 851.669      | 1.775.283          |               |                 | 52.271.691         |
| Flujo de Efectivo de Actividades de Operación                                                         |                          |                   |                   |              |                    | 400.729.732   |                 | 400.729.732        |
| Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión                                                         |                          |                   |                   |              |                    | (692.437.922) |                 | (692.437.922)      |
| Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación                                                      |                          |                   |                   |              |                    | 249.162.510   |                 | 249.162.510        |

| Información General sobre Resultados<br>Al 31-diciembre-2013, Reformulado | Descripción del Segmento |                   |                   |              |                   |             |                 | Total              |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------|-----------------|--------------------|
|                                                                           | Personas                 | Empresas          | Corporaciones     | T.Móvil Perú | Otros Negocios    | Sin Asignar | Eliminaciones   |                    |
|                                                                           | M\$                      | M\$               | M\$               | M\$          | M\$               | M\$         | M\$             |                    |
| Ingresos de las Actividades Ordinarias                                    | 997.618.309              | 310.955.898       | 203.572.008       | 48.126.765   | 327.747.640       |             | (258.471.995)   | 1.629.548.625      |
| Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios                   | (688.963.909)            | (226.829.315)     | (145.344.069)     | (59.160.115) | (300.378.611)     |             | 258.408.216     | (1.162.267.803)    |
| <b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Ebitda</b>                             | <b>308.654.400</b>       | <b>84.126.583</b> | <b>58.227.939</b> |              | <b>27.369.029</b> |             | <b>(63.779)</b> | <b>467.280.822</b> |
| Depreciación, Amortización y Deterioro                                    | (138.060.652)            | (52.335.945)      | (40.215.096)      | (6.329.588)  | (12.441.006)      |             | 101.268         | (249.281.019)      |
| <b>Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)</b>                              | <b>170.593.748</b>       | <b>31.790.638</b> | <b>18.012.843</b> |              | <b>14.928.023</b> | <b>0</b>    | <b>37.489</b>   | <b>217.999.803</b> |

Los períodos 2014 y 2013 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” corresponde a los servicios prestados a través de la subsidiaria Nextel Perú S. A., adquirida en el mes de agosto del presente año (ver Nota 14.1)

El segmento “Otros Negocios” corresponde básicamente a servicios de infraestructura de redes prestado a otras empresas operadoras de telecomunicaciones, tanto nacionales como internacionales. Dichos arriendos de redes, incluían las operaciones intercompañías, con su respectiva asignación por cada segmento. Esta asignación dejó de realizarse a contar de marzo de 2014. Producto de lo anterior, se ha reformulado la información a nivel de la ganancia operacional de los segmentos informados en diciembre de 2013 para efectos de comparabilidad de la información.

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\$179.892.222 y M\$72.044.232 durante los años 2014 y 2013, equivalentes al 10,9% y 4,4% de los ingresos ordinarios del Grupo en cada uno de los respectivos años.

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

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

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

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

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

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

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

### Nota 30. 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 2014, los recursos gestionados como financiamiento de capital están representados por un Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de M\$717.848.378.

### Nota 31. Administración de riesgos

#### - Riesgo de cambio tecnológico

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

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

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

- Riesgos regulatorios (no auditados)

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

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

Después de la implementación, durante el 2012 de la disposición legal que redujo las zonas primarias de 24 a 13 en la telefonía fija, durante el primer semestre del 2014 y finalizando en el mes de agosto en la Región Metropolitana, se implementó una única zona tarifaria para la telefonía local, con lo cual a partir de esta fecha solo existe una única zona tarifaria para las comunicaciones locales, lo que sin duda ha modificado en parte los comportamientos de consumo del tráfico telefónico.

Por otra parte, respecto de la implementación de la Portabilidad Numérica, iniciada en Diciembre de 2011 durante este último trimestre del año 2014 se activó la portabilidad de los números de servicios complementarios. En ese mismo tema, mediante Oficio emitido por la Subsecretaría de Telecomunicaciones se estableció un primer calendario en el cual la portabilidad geográfica de las líneas locales se implementará en agosto de 2015 y la portabilidad total (es decir la misma numeración se puede usar en redes fijas y móviles) se implementará en febrero de 2016.

En materia de espectro, atendida la adjudicación del Bloque B de frecuencias de la banda de 2600 MHz (LTE, *Long Term Evolution* o 4G) a WILL S.A. concesionaria del grupo Entel, en el mes de marzo se concluyó el proyecto comprometido en el Decreto de concesión autorizándose las obras del proyecto de este bloque de frecuencia. Asimismo y dentro del marco del concurso, respecto las localidades obligatorias incluidas en este concurso cuyo plazo de implementación es de 2 años (hasta marzo de 2015), la concesionaria ya ha iniciado la recepción de las obras correspondientes, totalizando a final de año más de un 80% de estas obligaciones con las obras finalizadas.

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

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

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

En otro orden de cosas, en enero 2014, fecha en la cual debieron entrar en vigencia de los nuevos Decretos Tarifarios, se implementó la instrucción de Carácter General N°2 del Tribunal de Competencia, la cual establece que toda la oferta comercial de las concesionarias de telefonía móvil no debe realizar distinción entre los minutos que se ofertan dentro y/o fuera de la red. Es decir, toda la oferta comercial de las compañías a partir de dicho mes es del tipo “Tarifa Plana” o “Todo Destino”.

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

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

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

Por su parte, aún se mantiene en trámite administrativo de toma de razón, el proceso tarifario de telefonía fija de Telefónica CTC, el cual concreta más del 60% de las líneas fijas y donde la propuesta tarifaria de la Subtel es una baja en la tarifa de cargo de acceso del 38%, Decreto que está en revisión en Contraloría. En igual sentido, ha entrado en la etapa final del proceso de Fijación de Tarifas de VTR (Fija), donde las tarifas propuestas por la Subtel y sobre las cuales ha insistido el órgano regulador, son similares a las que actualmente se encuentra en trámite para Telefónica, lo que implicará reducciones en pago de cargo de acceso del orden del 40% en las llamadas hacia esta compañía.

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

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

Finalmente, en el mes de junio se inició la vigencia del nuevo Reglamento de Servicios de Telecomunicaciones, que además de establecer un nuevo marco normativo para los servicios de telecomunicaciones en Chile actualiza la normativa sectorial haciendo extensible las obligaciones que ya existía en la telefonía a los servicios de Acceso a Internet y Televisión de pago. Además este nuevo cuerpo normativo recoge los nuevos servicios que se prestan en las redes como el *Roaming* y los servicios de valor agregado, estableciendo condiciones para su contratación, habilitación y deshabilitación, modifican los documentos de cobro, y obliga a una mayor cantidad de información disponible para sus usuarios.

Estos cambios regulatorios que está introduciendo la Autoridad, permiten crear nuevas oportunidades de negocios. Adicionalmente, la diversificación y el tamaño relativo de ENTEL, permiten paliar las consecuencias de una eventual regulación adversa o inadecuada, reduciendo el riesgo agregado de la operación, de sus flujos, de la creación de valor para sus accionistas y de su aporte a la comunidad. Con todo, dentro de una industria regulada como en la que ENTEL desarrolla sus negocios, no se pueden descartar cambios normativos o de política dispuestos por la Autoridad a nivel legal o reglamentario, que puedan tener un impacto en los resultados de la Compañía o restricciones en sus posibilidades de crecimiento.

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

- **Riesgo de tasa de interés**

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

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

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

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

- **Riesgo de crédito**

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

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

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

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

- **Riesgo de liquidez**

En términos de proveer de la liquidez necesaria para cubrir las obligaciones financieras en forma oportuna, Entel se anticipa a los futuros vencimientos buscando la alternativa de mercado que pueda proveer oportunamente los fondos. Es por ello que durante los años 2014 y 2013, se anticiparon pagos del vencimiento de las cuotas de amortización que debían pagarse en junio del año 2014 y 2015, respectivamente, evitando con ello el riesgo que pudiesen tener los mercados de deuda.

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

## **Nota 32. Contingencias, litigios y restricciones financieras**

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

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad Matriz Almendral S.A. no presenta contingencias ni restricciones directas que puedan afectarla.

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

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

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

Hasta esa fecha existían restricciones a la gestión y límites a indicadores financieros de Almendral Telecomunicaciones S. A., impuestos por la Emisión de Bonos vigentes, los cuales fueron cumplidos por la sociedad. Entre estos los más relevantes se referían a:

- Mantener los siguientes indicadores financieros

\* Un nivel de endeudamiento individual en que la relación Total Pasivo menos Otros Activos Financieros Corrientes (correspondiente a la utilidad por contratos de derivados), dividido por Total Patrimonio Neto, no sea superior a: 0,6 veces medida en los estados financieros trimestrales comprendidas entre 31 de marzo de 2008, esta fecha inclusive y por todo el plazo en que existan bonos vigentes de esta emisión.

Al 30 de septiembre de 2014 el referido índice alcanza a 0,069 medido en los estados financieros individuales de Almendral Telecomunicaciones S. A.

\* Durante los tres meses anteriores a la fecha de pago de cada cupón de Bonos emitidos con cargo a la Línea, el Emisor (Almendral Telecomunicaciones S.A.) podrá efectuar pagos o préstamos a personas relacionadas sólo bajo la condición que en todo momento, durante ese período, éste mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los Tenedores de Bonos por concepto del referido cupón.

- Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones

\* Cumplir con las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables.

\* Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, como asimismo contratar y mantener a una firma de auditores independientes de reconocido prestigio nacional para el examen y análisis de los estados financieros del Emisor. Asimismo, el Emisor deberá contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, a dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros, en tanto se mantenga vigente y en circulación la emisión de bonos con cargo a la Línea.

\* Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en la misma forma y oportunidad en que deba entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de toda la información que el Emisor este obligado a enviarle, siempre que esta no tenga el carácter de información reservada. El Emisor deberá informar al Representante de los Tenedores de Bonos, dentro del mismo plazo en que deban entregarse los estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, del cumplimiento de las obligaciones contraídas en virtud del Contrato, para lo cual deberá utilizar el formato incluido en el anexo 2 del Contrato de Emisión de Bonos. Asimismo, el emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos copias de los informes de clasificación de riesgo de la emisión, a más tardar, dentro de los cinco días hábiles siguientes, desde la recepción de estos informes de sus clasificadores privados.

\* No efectuar con personas relacionadas operaciones en condiciones que sean más desfavorables al Emisor en relación a las que imperen en el mercado.

\* El emisor se obliga a no desarrollar otra actividad distinta de (i) poseer y mantener, directa o indirectamente, más del 50% de las acciones emitidas por ENTEL; y (ii) celebrar actos y contratos, pagos y distribuciones relacionadas, directa o indirectamente, con la actividad descrita en el numeral (i) anterior, incluyendo la distribución de dividendos a sus accionistas; y b) la subsidiaria del emisor Inversiones Altel Ltda. se obliga, a no desarrollar otra actividad distinta de (i) poseer y mantener directamente más del 50% de las acciones emitidas por Entel; y (ii) celebrar actos y contratos, pagos y distribuciones relacionadas directa o indirectamente, con la actividad descrita en el numeral (i) anterior, no pudiendo sin embargo, contraer deudas de ningún tipo.

En caso de incumplimiento de alguna de estas condiciones así como la mora o simple retardo en el pago de cualquier cuota de capital o intereses de la Emisión de Bonos, los Tenedores de Bonos por intermedio del Representante de los Tenedores de Bonos y previo acuerdo de una Junta de Tenedores de Bonos, podrá hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto y los intereses devengados, como si se tratara de una obligación de plazo vencido.

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

Las contingencias por compromisos directos de las Sociedades del Grupo Entel al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, dicen relación con:

a. Contingencias por compromisos directos referidos a órdenes de compra colocadas en el exterior, las que a cada período ascienden a M\$9.084.526y M\$13.346.964.-, respectivamente.

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

b. Contingencia por boletas de garantías bancarias entregadas para garantizar el fiel cumplimiento de contrato, adjudicación de frecuencias de 900 MHz y la reposición de bienes de uso público en relación con la construcción y mantención de redes. Las boletas vigentes a cada período ascendían a M\$84.063.494.- y M\$104.421.568.-, respectivamente.

c. Al 31 de diciembre de 2014, existen los siguientes juicios y acciones legales de carácter relevante que pueden representar una contingencia de pérdida para las empresas del Grupo:

- Vulco S. A con Entel

Tribunal : Arbitral

Notificación: 12 de diciembre de 2014

Materia: Arbitraje

Demandante: Vulco S. A.

Cosa pedida: Indemnización de perjuicios por \$ 270.000.000

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

Etapas procesales actuales: Con fecha 9 de diciembre de 2014, demandante presenta demanda, proveyéndose con fecha 12 del mismo. En curso término para presentar nuestra contestación. Estimación contingencia; Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

- 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.

Etapas procesales actuales: Con fecha 17 de octubre de 2014 demandante en autos presenta escrito solicitando se cite a las partes a oír sentencia por encontrarse el período probatorio concluido. Con fecha 11 de diciembre del año en curso, el tribunal dicta el cítase a las partes a oír sentencia.

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

- Manzano con Entel S.A.

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Puerto Montt

Rol: 6286-2010

Notificación: 27 de diciembre de 2010

Materia: Indemnización de perjuicios

Demandante: Federico Isaías Manzano Vera

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

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

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

Estimación contingencia: Ninguna, causa terminada.

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

**Tribunal: 8° Juzgado Civil de Santiago**

**Rol: 35257-2011**

**Notificación: 05/10/2012**

**Materia: Indemnización de perjuicios.**

**Demandante: Carlos Motta Pouchucq**

**Cosa pedida: Indemnización de \$500.000.000**

**Causa de pedir: Muerte por accidente laboral.**

**Etapas procesales actuales:** Con fecha 5 de diciembre de 2014, se rechaza la suspensión intentada. El al mismo resolución se confirma la sentencia apelada de primera instancia siendo favorable para Entel.

**Estimación contingencia:** A la espera de cumplirse el plazo (24 de diciembre) para solicitar se certifique que la sentencia se encuentra ejecutoriada.

**- Medel con Garrido y Entel S.A.**

**Tribunal: 24° Juzgado Civil de Santiago**

**Rol: 15404-2012**

**Notificación: 12 de marzo de 2013**

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

**Demandante: Pamela de las Mercedes Medel.**

**Demandados:** (1) Dhanna Andrie Garrido Burgos (2) Beltrán Charizola y Balaguer Ltda. o Incobech Ltda. (3) Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA. (Demandados solidarios).

**Cosa pedida:** Se declare la responsabilidad solidaria en virtud del artículo. 183 A y siguientes del C.T. y se condene a las demandadas a pagar \$250.000.000.- a la madre del trabajador.

**Causa de pedir: Accidente laboral.**

**Etapas procesales actuales:** Con fecha 16 de junio de 2014 se realiza audiencia de conciliación, la cual no se produce. Con fecha 23 de junio de 2014 se recibe la cusa a prueba. Pendiente término probatorio.

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

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

**Tribunal: Arbitral.**

**Notificación: 20 de noviembre de 2013**

**Materia: Arbitraje**

**Cosa pedida: Indemnización de perjuicios.**

**Causa de pedir: Contrato de servicios privados de telecomunicaciones.**

**Etapas procesales actuales:** Con fecha 20 de noviembre del 2013 notificados de demanda de indemnización de perjuicios presentada por la sociedad Plug & Play Net S.A. la cual se funda en el supuesto incumplimiento por parte de Entel a su obligación de prestar servicios de transporte de señal de televisión por cable entre las ciudades de Villarrica a Temuco vía fibra óptica. Con ocasión del mencionado incumplimiento se le habrían generado daños y perjuicios que el actor estima en \$ 4.000.000.000 de pesos. Con fecha 23 de abril de 2014 Entel contestó la demanda e interpuso demanda reconvenzional. Con fecha 20 de junio de 2014, se presentó escrito téngase presente. Con fecha 15 de diciembre de 2014, se presenta escrito por parte de Entel evacuando, a su vez, el traslado conferido con ocasión de la reposición que presentó el demandante al auto de prueba. A la espera de resolución que se pronuncie sobre las reposiciones efectuada por ambas partes.

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

**-ACB Ingeniería con Entel S. A.**

**Tribunal: 25° Juzgado Civil de Santiago**

**Rol: 12.403-2014**

**Notificación: 23 de septiembre de 2014.**

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

**Demandante: ACB Ingeniería Limitada.**

**Demandado: Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.**

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

Causa de pedir: Incumplimiento de Contrato.

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

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

Estimación contingencia: Ninguna, causa terminada.

-Arriagada con Claro Chile y Entel PCS

Tribunal: 3° Juzgado Civil de La Serena

Rol: C-683-2014

Notificación: 15/10/2010

Materia: Indemnización de perjuicios.

Demandante: Sandra Arriagada Aliaga

Cosa Pedida: Indemnización de \$250.000.000.

Causa de pedir: Instalación de antenas con efectos perjudiciales.

Etapas procesales actuales: Con fecha 15 de octubre Entel presenta escrito reponiendo la apertura del período probatorio para tramitar el incidente con ocasión de las excepciones dilatorias intentadas por Claro Chile S. A., por no encontrarse todos los demandados notificados. Con fecha 27 de octubre de 2014 se presenta escrito deduciendo las excepciones dilatorias de Entel, escrito que a la fecha aún no se provee.

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

#### d. Procesos Tributarios

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

1) Liquidaciones 4 y 5 del 25.04.07. 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.

La última instancia en este proceso, corresponde a la interposición con fecha 11.07.07 de un Reclamo ante el Tribunal Tributario, el que a la fecha se encuentra pendiente de resolución.

2) 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. Contra esta resolución, se presentó un reclamo ante el Tribunal Tributario el cual actualmente se encuentra en etapa de término probatorio.

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

Con fecha 31 de agosto 2009, el citado Servicio emitió la resolución 59-02, en la que acogió sólo parcialmente la solicitud de revisión de la acción fiscalizadora (RAF) presentada, con fecha 9 de septiembre del 2009. Contra esta resolución, se presentó un reclamo ante el Tribunal Tributario el que se estima deberá ser acogido considerando los argumentos esgrimidos.

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

e. Existen restricciones a la gestión y límites a indicadores financieros (“covenant”), impuestos por el contrato de crédito Sindicado liderado por Citibank, N.A., los contratos de crédito con Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. y por los contratos de emisión de Bonos por línea de títulos. Entre estas las más relevantes se refieren a:

- No fusionarse o consolidar con otra empresa, excepto si la Sociedad sobrevive y no se han sobrepasado las restricciones establecidas en los convenios de deuda.
- La Sociedad Matriz ni sus filiales podrán vender activos sin considerar:

i) El valor justo del activo

ii) Las ventas o las operaciones de leasing sobre activos no deben superar el 35% de los activos dentro de cada ejercicio, salvo que se trate de inventarios obsoletos o innecesarios, operaciones sobre efectivo o efectivos equivalentes, convenios con clientes y otras operaciones del curso ordinario de los negocios.

iii) Cualquier venta de acciones de la filial Entel Telefonía Personal S.A. debe garantizar la mantención de al menos el 50% de las acciones y la posibilidad de contar con la mayoría en el Directorio.

- No gravar activos, salvo los gravámenes existentes al 13.08.07 que no excedan de US\$60.000.000, que correspondan a operaciones de securitización, leasing o cartas de crédito, impuestos diferidos, gravámenes sobre nuevas adquisiciones o proyectos que no excedan ciertos montos especificados para cada caso.

El índice de endeudamiento consolidado no puede superar la relación 4:1. Para estos efectos se considera sólo el endeudamiento financiero (excluye deudas por bienes y servicios del giro), con relación a la suma del resultado operacional para cada período, más depreciaciones, amortizaciones y otros gastos que no representan flujos de efectivos (EBITDA).

El índice de cobertura de intereses consolidado debe presentar una relación no inferior a 3:1. Para estos efectos se considerará la relación entre el EBITDA y los gastos financieros netos, ambos calculados para los 12 últimos meses previos a cada cierre trimestral.

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. Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad ha cumplido con todos los requerimientos antes mencionados.

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

Al 31 de diciembre de 2014, en lo que se refiere a “covenant” de tipo cuantitativo, los resultados del control son los siguientes:

Índice de endeudamiento consolidado (Deuda/Ebitda). Su relación es 3,6:1, frente a un máximo permitido de 4:1.

Índice de cobertura de intereses consolidado (Ebitda/Gastos Financieros). Su relación es 9,34: 1, frente a un mínimo permitido de 3:1

f. Contingencia por eventuales erogaciones, en relación a las modificaciones a la Ley de Urbanismo, las cuales establecen regulaciones a la instalación de antenas (Ley de Antenas), según se revela dentro de los riesgos regulatorios en nota 31.

### **Nota 33. Cauciones obtenidas de terceros**

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

-32.000.000 acciones hasta el 31 de Diciembre de 2013

-16.000.000 acciones hasta el 31 de Diciembre de 2014

Con fecha 2 de enero de 2013, se liberaron 16.000.000 acciones de Entel de propiedad de Inversiones Altel Ltda., preñadas en favor de los tenedores de Bonos emitidos por la subsidiaria Almendral Telecomunicaciones S. A.

El 15 de diciembre de 2014 se pagó la última cuota de amortización e intereses de la referida línea de bonos y con fecha 18 de diciembre de 2014 se alzó la prenda por el saldo de 16.000.000 acciones de Entel de propiedad de Inversiones Altel Ltda.

### **Nota 34. Medioambiente**

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

### **Nota 35. Investigación y Desarrollo**

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

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

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

### **Nota 36. Sanciones**

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

### **Nota 37. Información financiera resumida de subsidiarias, no auditada**

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

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

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



## a) Estados Financieros Resumidos

| Nombre Sociedad                               | Al 31 de diciembre de 2014 |               |             |               |               |              |              |
|-----------------------------------------------|----------------------------|---------------|-------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                               | Activos                    |               | Pasivos     |               | Ingresos      | Ganancia     | Resultado    |
|                                               | Corrientes                 | No Corrientes | Corrientes  | No Corrientes | Ordinarios    | (Pérdida)    | Integral     |
| Entel S. A.                                   | 881.440.823                | 2.154.354.580 | 586.386.773 | 1.493.063.768 | 1.643.267.385 | 56.470.502   | 111.185.107  |
| Inversiones Altel Ltda.                       | 881.466.619                | 2.395.203.807 | 586.399.463 | 1.526.937.330 | 1.643.267.385 | 56.452.368   | 111.166.973  |
| Almendral Telecomunicaciones S. A.            | 884.924.268                | 2.398.875.492 | 594.447.196 | 1.532.928.685 | 1.643.267.385 | 54.380.581   | 109.095.186  |
| Inmobiliaria El Almendral S. A.               | 326.892                    | 2.434.536     | 289.721     | 208.599       | 11.322        | (42.960)     | (42.960)     |
| Compañía Hispano Americana de Servicios S. A. | 2.609                      | 0             | 0           | 0             | 0             | (2.505)      | (2.505)      |
| Entel PCS Telecomunicaciones S. A.            | 264.852.860                | 767.788.001   | 264.379.336 | 325.426.250   | 1.160.219.986 | 135.190.069  | 135.190.069  |
| Entel Comercial S. A.                         | 16.623.368                 | 142.444       | 13.443.600  | 0             | 1.214.697     | 564.636      | 564.636      |
| Entel Inversiones S. A.                       | 9.822                      | 25.469.486    | 504.367     | 0             | 0             | (8.196.466)  | (7.655.548)  |
| Entel Servicios Telefónicos S. A.             | 328.553                    | 1.101.045     | 214.603     | 944           | 739.669       | 441.519      | 441.519      |
| Entel Call Center S. A.                       | 7.031.991                  | 23.451.114    | 3.071.539   | 18.980.067    | 20.467.223    | 1.968.622    | 2.109.694    |
| Entel Telefonía Local S. A.                   | 27.557.626                 | 8.951.369     | 17.487.399  | 0             | 78.946.832    | 8.131.155    | 8.131.155    |
| Micarrier Telecomunicaciones S. A.            | 257.917                    | 2.259.054     | 176.498     | 0             | 169.000       | 177.342      | 177.342      |
| Entel Contac Center S. A.                     | 1.772.354                  | 5.947.754     | 926.703     | 0             | 8.450.067     | 1.186.828    | 1.186.828    |
| Entel Servicios Empresariales S. A.           | 399.052                    | 1.161.027     | 433.731     | 0             | 4.633.368     | 344.002      | 344.002      |
| Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.    | 3.944                      | 1             | 0           | 788.484       | 0             | (44.023)     | (44.023)     |
| Transam Comunicaciones S. A.                  | 1.381.624                  | 1.037.935     | 770.448     | 6.019.635     | 53.470.226    | (1.376.060)  | (1.376.060)  |
| Will S. A.                                    | 393.027                    | 3.981.342     | 118.205     | 5.387.158     | 0             | (517.696)    | (517.676)    |
| Americatel Perú S. A.                         | 6.080.402                  | 24.104.925    | 6.767.101   | 7.249.393     | 28.453.484    | 1.884.320    | 1.884.320    |
| Servicios de Call Center del Perú S. A.       | 4.231.355                  | 3.400.582     | 2.218.561   | 2.990.330     | 13.669.458    | 849.612      | 849.612      |
| Entel Perú S. A.                              | 126.418.719                | 510.095.882   | 202.414.483 | 322.497.929   | 153.172.432   | (92.243.683) | (92.243.683) |
| Entel International B.V.I. Corp.              | 25.989                     | 242.174       | 0           | 0             | 0             | 67.157       | 67.157       |



| Nombre Sociedad                               | Al 31 de diciembre de 2013 |               |             |               | Al 31 de diciembre de 2013 |              |              |
|-----------------------------------------------|----------------------------|---------------|-------------|---------------|----------------------------|--------------|--------------|
|                                               | Activos                    |               | Pasivos     |               | Ingresos                   | Ganancia     | Resultado    |
|                                               | Corrientes                 | No Corrientes | Corrientes  | No Corrientes | Ordinarios                 | (Pérdida)    | Integral     |
| Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.  | 568.284.929                | 1.688.665.069 | 515.270.360 | 860.594.526   | 1.628.375.505              | 146.965.254  | 149.676.317  |
| Inversiones Altel Ltda.                       | 568.303.765                | 1.929.514.296 | 510.563.165 | 894.468.088   | 1.628.375.505              | 146.946.698  | 149.657.761  |
| Almendral Telecomunicaciones S. A.            | 569.091.451                | 1.933.185.981 | 532.550.639 | 895.288.787   | 1.628.375.505              | 144.774.793  | 147.485.856  |
| Inmobiliaria El Almendral S. A.               | 1.542.350                  | 2.335.791     | 281.047     | 197.666       | 1.173.120                  | 687.448      | 687.448      |
| Compañía Hispano Americana de Servicios S. A. | 6.406                      | 0             | 1.291       | 0             | 0                          | (5.641)      | (5.641)      |
| Entel PCS Telecomunicaciones S. A.            | 380.860.380                | 680.804.620   | 321.934.367 | 335.095.607   | 1.283.971.958              | 131.099.800  | 131.099.800  |
| Entel Comercial S. A.                         | 15.899.960                 | 126.343       | 13.105.872  | 0             | 1.430.075                  | 628.519      | 628.519      |
| Entel Inversiones S. A.                       | 7.223                      | 32.762.868    | 144.027     | 0             | 0                          | (506.811)    | 152.560      |
| Entel Servicios Telefónicos S. A.             | 551.976                    | 439.612       | 218.584     | 0             | 887.555                    | 212.619      | 212.619      |
| Entel Call Center S. A.                       | 10.120.190                 | 19.634.489    | 6.556.725   | 15.597.542    | 20.865.186                 | 1.400.278    | 1.408.482    |
| Entel Telefonía Local S. A.                   | 17.528.513                 | 10.361.589    | 16.463.465  | 13.828        | 61.456.985                 | 2.651.607    | 2.651.607    |
| Micarrier Telecomunicaciones S. A.            | 184.145                    | 2.307.051     | 328.065     | 0             | 177.714                    | 139.229      | 139.229      |
| Entel Contac Center S. A. (Ex Satel S. A.)    | 2.607.618                  | 3.732.468     | 736.947     | 0             | 7.438.075                  | 789.966      | 789.966      |
| Entel Servicios Empresariales S. A.           | 412.171                    | 832.122       | 463.533     | 0             | 4.452.420                  | 257.145      | 257.145      |
| Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.    | 3.737                      | 1             | 0           | 744.254       | 0                          | (16.476)     | (16.479)     |
| Transam Comunicaciones S. A.                  | 1.406.368                  | 1.805.815     | 369.164     | 5.226.827     | 26.376.167                 | 269.834      | 269.834      |
| Will S. A.                                    | 366.910                    | 4.128.448     | 169.718     | 4.949.684     | 0                          | (671.145)    | (671.145)    |
| Americatel Perú S. A.                         | 5.387.517                  | 103.917.596   | 59.611.285  | 3.887.072     | 21.965.883                 | 1.010.769    | 1.010.769    |
| Servicios de Call Center del Perú S. A.       | 2.314.357                  | 2.510.807     | 2.381.058   | 1.011.749     | 9.644.207                  | 610.024      | 610.024      |
| Entel Perú S. A.                              | 115.208.682                | 244.143.106   | 56.310.272  | 101.412.786   | 47.025.737                 | (13.186.086) | (13.186.086) |
| Entel International B.V.I. Corp.              | 25.016                     | 211.233       | 35.298      | 0             | 0                          | 16.366       | 16.366       |



b) Saldos a favor o en contra

| CUENTAS POR COBRAR A SUBSIDIARIAS |                                            |                |        | Corriente   |             | No Corriente |             |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|----------------|--------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| RUT                               | Sociedad                                   | País de origen | Moneda | 31-dic-2014 | 31-dic-2013 | 31-dic-2014  | 31-dic-2013 |
|                                   |                                            |                |        | M\$         | M\$         | M\$          | M\$         |
| 96.806.980-2                      | Entel PCS Telecomunicaciones S. A.         | Chile          | CLP    | 35.176.732  | 15.115.960  | 309.301.190  | 324.680.428 |
| 96.554.040-7                      | Entel Servicios Telefónicos S. A.          | Chile          | CLP    | 6.511       | 0           | 0            | 0           |
| 96.563.570-K                      | Entel Call Center S. A.                    | Chile          | CLP    | 68.422      | 0           | 13.764.970   | 13.339.787  |
| 96.548.490-6                      | Micarrier Telecomunicaciones S. A.         | Chile          | CLP    | 3.337       | 2.819       | 0            | 0           |
| 96.697.410-9                      | Entel Telefonía Local S. A.                | Chile          | CLP    | 955.046     | 1.333.812   | 0            | 0           |
| 96.553.830-5                      | Entel Contac Center S. A.                  | Chile          | CLP    | 0           | 0           | 0            | 56          |
| 79.637.040-8                      | Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda. | Chile          | CLP    | 0           | 0           | 788.474      | 744.254     |
| 96.652.650-5                      | Transam Comunicaciones S. A.               | Chile          | CLP    | 360.089     | 621         | 6.019.636    | 5.226.827   |
| 96.833.480-8                      | Will S. A.                                 | Chile          | CLP    | 438         | 415         | 5.387.159    | 4.949.684   |
| 0-E                               | Entel Perú S. A.                           | Perú           | USD    | 11.409      | 0           | 300.182.759  | 84.010.409  |
| 0-E                               | Americatel Perú S. A.                      | Perú           | USD    | 965.102     | 196.121     | 5.799.003    | 2.720.871   |
| 0-E                               | Servicios de Call Center del Perú S. A.    | Perú           | USD    | 40.215      | 49.187      | 2.699.682    | 1.262.419   |
| Total                             |                                            |                |        | 37.587.301  | 16.698.935  | 643.942.873  | 436.934.735 |

| CUENTAS POR PAGAR A SUBSIDIARIAS |                                     |                   |        | Corriente   |             | No Corriente |             |
|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|--------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| RUT                              | Sociedad                            | País de origen    | Moneda | 31-dic-2014 | 31-dic-2013 | 31-dic-2014  | 31-dic-2013 |
|                                  |                                     |                   |        | M\$         | M\$         | M\$          | M\$         |
| 76.479.460-5                     | Entel Comercial S. A.               | Chile             | CLP    | 4.794       | 9.588       | 0            | 0           |
| 96.561.790-6                     | Entel Inversiones S. A.             | Chile             | CLP    | 0           | 0           | 4.607.301    | 4.574.747   |
| 96.554.040-7                     | Entel Servicios Telefónicos S. A.   | Chile             | CLP    | 57.334      | 48.578      | 1.084.988    | 414.295     |
| 96.563.570-K                     | Entel Call Center S. A.             | Chile             | CLP    | 2.037.238   | 1.331.279   | 0            | 0           |
| 96.548.490-6                     | Micarrier Telecomunicaciones S. A.  | Chile             | CLP    | 0           | 0           | 2.067.437    | 2.113.274   |
| 96.697.410-9                     | Entel Telefonía Local S. A.         | Chile             | CLP    | 0           | 0           | 13.647.165   | 5.003.058   |
| 96.553.830-5                     | Entel Contac Center S. A.           | Chile             | CLP    | 49.639      | 77.510      | 244.813      | 932.675     |
| 96.672.640-7                     | Entel Servicios Empresariales S. A. | Chile             | CLP    | 387.930     | 408.420     | 942.262      | 800.416     |
| 96.607.360-8                     | Inmobiliaria El Almendral S. A.     | Chile             | CLP    | 0           | 1.119.992   | 0            | 0           |
| 0-E                              | Americatel Perú S. A.               | Perú              | USD    | 920.658     | 0           | 0            | 0           |
| 0-E                              | Entel International B.V.I. Corp.    | Islas Virg. Brit. | USD    | 0           | 0           | 239.677      | 207.230     |
| Total                            |                                     |                   |        | 3.457.593   | 2.995.367   | 22.833.643   | 14.045.695  |



c) Transacciones entre Matrices y Subsidiarias

| TRANSACCIONES |                                        | Descripción de la Transacción | 31-dic-2014 |                                       | 31-dic-2013 |                                       |
|---------------|----------------------------------------|-------------------------------|-------------|---------------------------------------|-------------|---------------------------------------|
|               |                                        |                               | Monto M\$   | Efecto en Result. (Cargo) / Abono M\$ | Monto M\$   | Efecto en Result. (Cargo) / Abono M\$ |
| 96.806.980-2  | Entel PCS Telecomunicaciones S.A.      | Servicios Prestados           | 125.302.105 | 125.302.105                           | 112.917.367 | 112.917.367                           |
| 96.806.980-2  | Entel PCS Telecomunicaciones S.A.      | Servicios Recibidos           | 9.200.148   | (9.200.148)                           | 10.255.829  | (10.255.829)                          |
| 96.806.980-2  | Entel PCS Telecomunicaciones S.A.      | Préstamos Otorgados           | 0           | 0                                     | 62.191.846  | 0                                     |
| 96.806.980-2  | Entel PCS Telecomunicaciones S.A.      | Préstamos Recibidos           | 34.221.515  | 0                                     | 0           | 0                                     |
| 76.479.460-5  | Entel Comercial S.A.                   | Servicios Prestados           | 1           | 1                                     | 19.523      | 19.523                                |
| 96.561.790-6  | Entel Inversiones S. A.                | Préstamos reembolsados        | 0           | 0                                     | 20.866.220  | 0                                     |
| 96.561.790-6  | Entel Inversiones S. A.                | Préstamos Otorgados           | 198.885     | 0                                     | 0           | 0                                     |
| 96.554.040-7  | Entel Servicios Telefónicos S.A.       | Servicios Prestados           | 84.352      | 84.352                                | 67.236      | 67.236                                |
| 96.554.040-7  | Entel Servicios Telefónicos S.A.       | Servicios Recibidos           | 613.855     | (613.855)                             | 605.972     | (605.972)                             |
| 96.554.040-7  | Entel Servicios Telefónicos S.A.       | Préstamos Recibidos           | 663.668     | 0                                     | 364.112     | 0                                     |
| 96.563.570-K  | Entel Call Center S.A.                 | Servicios Prestados           | 305.759     | 305.759                               | 312.704     | 312.704                               |
| 96.563.570-K  | Entel Call Center S.A.                 | Servicios Recibidos           | 8.273.295   | (8.273.295)                           | 6.222.065   | (6.222.065)                           |
| 96.563.570-K  | Entel Call Center S.A.                 | Préstamos Otorgados           | 0           | 0                                     | 1.724.557   | 0                                     |
| 96.563.570-K  | Entel Call Center S.A.                 | Préstamos Recibidos           | 32.002      | 0                                     | 0           | 0                                     |
| 96.697.410-9  | Entel Telefonía Local S.A.             | Servicios Prestados           | 21.460.809  | 21.460.809                            | 21.898.463  | 21.898.463                            |
| 96.697.410-9  | Entel Telefonía Local S.A.             | Servicios Recibidos           | 2.728.369   | (2.728.369)                           | 3.229.405   | (3.229.405)                           |
| 96.697.410-9  | Entel Telefonía Local S.A.             | Préstamos Recibidos           | 7.627.644   | 0                                     | 8.120.757   | 0                                     |
| 96.548.490-6  | Micarrier Telecomunicaciones S.A.      | Servicios Prestados           | 72.354      | 72.354                                | 39.249      | 38.249                                |
| 96.548.490-6  | Micarrier Telecomunicaciones S.A.      | Préstamos Recibidos           | 0           | 0                                     | 93.157      | 0                                     |
| 96.548.490-6  | Micarrier Telecomunicaciones S.A.      | Préstamos Otorgados           | 136.677     | 0                                     | 0           | 0                                     |
| 96.553.830-5  | Entel Contact Center S.A.              | Servicios Recibidos           | 722.729     | (722.729)                             | 373.336     | (373.336)                             |
| 96.553.830-5  | Entel Contact Center S.A.              | Préstamos Recibidos           | 0           | 0                                     | 1.132.096   | 0                                     |
| 96.553.830-5  | Entel Contact Center S.A.              | Préstamos Otorgados           | 723.230     | 0                                     | 0           | 0                                     |
| 96.672.640-7  | Entel Servicios Empresariales S.A.     | Servicios Recibidos           | 4.633.369   | (4.633.369)                           | 4.552.420   | (4.552.420)                           |
| 96.672.640-7  | Entel Servicios Empresariales S.A.     | Préstamos Recibidos           | 0           | 0                                     | 356.725     | 0                                     |
| 96.672.640-7  | Entel Servicios Empresariales S.A.     | Préstamos Otorgados           | 76.267      | 0                                     | 0           | 0                                     |
| 96.652.650-5  | Transam Comunicación S.A.              | Servicios Prestados           | 75.927      | 75.927                                | 15.142      | 15.142                                |
| 96.652.650-5  | Transam Comunicación S.A.              | Préstamos Otorgados           | 764.526     | 0                                     | 0           | 0                                     |
| 96.833.480-8  | WII S.A.                               | Servicios Prestados           | 4.304       | 4.304                                 | 4.133       | 4.133                                 |
| 96.833.480-8  | WII S.A.                               | Préstamos Otorgados           | 410.654     | 0                                     | 539.926     | 0                                     |
| 96.607.360-8  | Inmobiliaria El Almendral S. A.        | Fondos Temporales recibidos   | 0           | 0                                     | 1.119.992   | 0                                     |
| 99.586.130-5  | Almendral Telecomunicaciones S. A.     | Fondos Temporales recibidos   | 16.000.000  | 0                                     | 17.500.000  | 0                                     |
| 0-E           | Americatel Perú S.A.                   | Préstamos otorgados           | 4.447.042   | 0                                     | 0           | 0                                     |
| 0-E           | Americatel Perú S.A.                   | Servicios Prestados           | 1.085.500   | 1.085.500                             | 906.243     | 906.243                               |
| 0-E           | Americatel Perú S.A.                   | Servicios Recibidos           | 757.530     | (757.530)                             | 247.625     | (247.625)                             |
| 0-E           | Servicios de Call Center del Perú S.A. | Préstamos Otorgados           | 2.995.058   | 0                                     | 178.573     | 0                                     |
| 0-E           | Servicios de Call Center del Perú S.A. | Servicios Prestados           | 122.846     | 122.846                               | 106.710     | 106.710                               |
| 0-E           | Servicios de Call Center del Perú S.A. | Servicios Recibidos           | 279.400     | (279.400)                             | 283.833     | (283.833)                             |
| 0-E           | Entel Perú S.A.                        | Préstamos Otorgados           | 314.059.778 | 0                                     | 91.345.076  | 0                                     |

### **Nota 38. Hechos posteriores**

Entre el 01 de enero de 2015 y la fecha de presentación de los presentes estado financieros, no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar de manera significativa sus saldos.