

## **ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013  
y por los períodos de seis meses y tres meses terminados al 30 de Junio de  
2014 y 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## **ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

### **CONTENIDO**

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados por Naturaleza

Estado de Resultado Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo Directo

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



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 revisión de los auditores independientes

Señores Accionistas y Directores de  
Almendral S.A.

### *Informe sobre los estados financieros consolidados intermedios*

Hemos revisado los estados consolidados de situación financiera intermedios adjuntos de Almendral S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2014 y los estados consolidados de resultados integrales intermedios por el período de tres y seis meses terminado al 30 de junio de 2014 y 2013 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo intermedios por los períodos de seis meses terminado en esas mismas fechas.

### *Responsabilidad de la Administración*

La Administración de Almendral S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

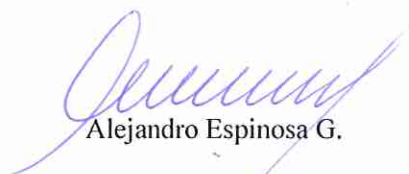
### *Conclusión*

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.



*Otros asuntos, Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013*

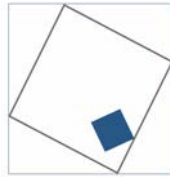
Con fecha 5 de febrero de 2014, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Almendral S.A. y Subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alejandro Espinosa G.', written over a faint, light blue grid pattern.

Alejandro Espinosa G.

KPMG Ltda.

Santiago, 11 de agosto de 2014



**Almendral**

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013**

**Y por los períodos de seis meses y tres meses terminados al 30 de Junio de 2014 y 2013**

**INDICE****ESTADOS FINANCIEROS**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO	I
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**

<b>Nota</b>	<b>Pag.</b>
1.- INFORMACION CORPORATIVA .....	1
2.- BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	2
3.- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	4
4.- ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS .....	17
5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	20
6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS .....	22
7.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	23
8.- CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	23
9.- INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS.....	27
10.- INVENTARIOS.....	30
11.- INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION.....	31
12.- ACTIVOS INTANGIBLES.....	32
13.- COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y PLUSVALIA .....	34
14.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	37
15.- PROPIEDADES DE INVERSION .....	41
16.- IMPUESTOS A LAS UTILIDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	41
17.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	45
18.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	49
19.- OTRAS PROVISIONES .....	49
20.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	51
21.- BENEFICIOS Y GASTOS A EMPLEADOS .....	51
22.- PATRIMONIO .....	52
23.- GANANCIA POR ACCION .....	55
24.- INGRESOS Y GASTOS .....	56
25.- ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA .....	58
26.- DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES .....	60
27.- ARRENDAMIENTOS OPERACIONALES ( LEASING OPERATIVO) .....	60
28.- INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS .....	61
29.- GESTION DE CAPITAL .....	64
30.- ADMINISTRACION DE RIESGOS .....	65
31.- CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y RESTRICCIONES FINANCIERAS.....	69
32.- CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS .....	75
33.- MEDIO AMBIENTE .....	75
34.- INVESTIGACION Y DESARROLLO .....	76
35.- SANCIONES .....	76
36.- INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS.....	76
37.- HECHOS POSTERIORES .....	78

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO**  
**Al 30 de Junio de 2014 (no auditado) y 31 de Diciembre de 2013**

ACTIVOS	Notas	30-jun-14 M\$	31-dic-13 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	26.620.172	21.442.214
Otros activos financieros corrientes	6	8.634.241	15.429.775
Otros activos no financieros, corriente	7	31.241.200	20.281.655
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	285.559.045	326.756.486
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	469.685	526.495
Inventarios corrientes	10	93.845.332	150.457.167
Activos por impuestos corriente, corrientes	16	25.329.612	35.871.571
<b>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>471.699.287</b>	<b>570.765.363</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>471.699.287</b>	<b>570.765.363</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	6	20.725.850	4.727.636
Otros activos no financieros, no corrientes	7	3.858.190	3.959.166
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	4.543.441	5.593.517
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	271.695	270.708
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	12	335.334.631	332.291.305
Plusvalía	13	92.424.550	92.359.727
Propiedades, Planta y Equipo	14	1.438.340.697	1.334.270.538
Propiedad de Inversión	15	1.925.954	1.925.954
Activos por Impuestos diferidos	16	185.522.371	160.138.255
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.082.947.379</b>	<b>1.935.536.806</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2.554.646.666</b>	<b>2.506.302.169</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO**  
**Al 30 de Junio de 2014 (no auditado) y 31 de Diciembre de 2013**

<b>PASIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>30-jun-14</b>	<b>31-dic-13</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	92.202.979	49.222.544
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	387.979.638	477.417.989
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	260.000	260.000
Otras provisiones a corto plazo	19	164.781	153.974
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	16	1.168.613	1.346.165
Otros pasivos no financieros corrientes	20	18.025.727	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 venta</b>		<b>499.801.738</b>	<b>548.398.438</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>499.801.738</b>	<b>548.398.438</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	855.592.014	813.151.112
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	199.347	193.421
Otras provisiones a largo plazo	19	15.149.073	13.370.970
Pasivos por Impuestos diferidos	16	54.633.247	54.554.116
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	8.631.869	7.862.489
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	8.029.597	6.354.345
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>942.235.147</b>	<b>895.486.453</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>1.442.036.885</b>	<b>1.443.884.891</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
	22		
Capital emitido		376.830.953	376.830.953
Ganancias (Pérdidas) acumuladas		346.145.051	325.027.439
Primas de emisión		10.165.442	10.165.442
Otras Reservas		(36.012.032)	(48.172.553)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>697.129.414</b>	<b>663.851.281</b>
Participaciones no controladoras		415.480.367	398.565.997
<b>PATRIMONIO</b>		<b>1.112.609.781</b>	<b>1.062.417.278</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>2.554.646.666</b>	<b>2.506.302.169</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios



ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA CONSOLIDADO

Por los períodos semestrales y trimestrales finalizados al 30 de Junio de 2014 y 2013 (no auditados)

ESTADO DE RESULTADOS	Desde:	01-ene-14	01-ene-13	01-abr-14	01-abr-13
	Hasta:	30-jun-14	30-jun-13	30-jun-14	30-jun-13
	Notas	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	24	815.875.543	766.728.697	401.721.759	391.531.195
Otros ingresos	24	9.089.090	5.836.617	5.417.857	3.412.712
Gastos por beneficios a los empleados	21	(106.537.073)	(77.120.107)	(54.135.241)	(39.969.121)
Gasto por depreciación y amortización		(115.244.397)	(132.521.500)	(58.612.973)	(62.232.711)
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período		(27.382.920)	(25.354.227)	(12.904.120)	(12.712.797)
Otros gastos, por naturaleza	24	(480.842.884)	(431.459.276)	(238.712.976)	(226.519.836)
Otras ganancias (pérdidas)		5.917.141	2.640.002	(80.244)	2.615.350
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>100.874.500</b>	<b>108.750.206</b>	<b>42.694.062</b>	<b>56.124.792</b>
Ingresos financieros	24	520.214	1.410.206	254.392	596.156
Costos financieros	24	(23.909.602)	(7.402.611)	(12.103.342)	(3.598.004)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	987	59.930	1.549	77.751
Diferencias de cambio	26	(4.147.621)	(9.024.512)	(1.472.523)	(4.958.409)
Resultado por unidades de reajuste	26	(11.206.974)	(71.118)	(6.800.517)	351.594
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>62.131.504</b>	<b>93.722.101</b>	<b>22.573.621</b>	<b>48.593.880</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias, operaciones continuadas	16	(3.558.183)	(18.502.214)	2.693.122	(10.018.523)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>58.573.321</b>	<b>75.219.887</b>	<b>25.266.743</b>	<b>38.575.357</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>58.573.321</b>	<b>75.219.887</b>	<b>25.266.743</b>	<b>38.575.357</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora	23	31.397.043	41.013.711	13.428.441	21.211.842
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras		27.176.278	34.206.176	11.838.302	17.363.515
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>58.573.321</b>	<b>75.219.887</b>	<b>25.266.743</b>	<b>38.575.357</b>
<b>Ganancias por Acción (\$ por acción)</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	23	2,32	3,03	0,99	1,57
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>2,32</b>	<b>3,03</b>	<b>0,99</b>	<b>1,57</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Por los períodos semestrales y trimestrales finalizados al 30 de Junio de 2014 y 2013 (no auditados)

	Desde:	01-ene-14	01-ene-13	01-abr-14	01-abr-13
	Hasta:	30-jun-14	30-jun-13	30-jun-14	30-jun-13
Estado del Resultado Integral	Notas	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>58.573.321</b>	<b>75.219.887</b>	<b>25.266.743</b>	<b>38.575.357</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>					
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período antes de Impuestos</b>					
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período antes de Impuestos</b>					
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de Impuestos		16.500.884	(413.775)	2.055.776	(258.213)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		6.304.393	(609.782)	2.104.645	(337.463)
<b>Impuesto a las Ganancias relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del Período</b>					
<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		(600.034)	121.956	(420.929)	67.492
<b>Otro resultado integral</b>		<b>22.205.243</b>	<b>(901.601)</b>	<b>3.739.492</b>	<b>(528.184)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>80.778.564</b>	<b>74.318.286</b>	<b>29.006.235</b>	<b>38.047.173</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		43.557.564	40.519.957	15.476.343	20.922.586
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		37.221.000	33.798.329	13.529.892	17.124.587
<b>Resultado integral total</b>		<b>80.778.564</b>	<b>74.318.286</b>	<b>29.006.235</b>	<b>38.047.173</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS  
Estado de cambios en el patrimonio  
Al 30 de Junio de 2014 y 2013

Estado de Cambio en el Patrimonio – Estados financieros consolidados	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 controladora	Patrimonio
Patrimonio al comienzo del periodo 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	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores							0	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	31.397.043	31.397.043	27.176.278	58.573.321
Otro resultado integral			9.036.570	3.123.951			12.160.521	12.160.521	10.044.722		22.205.243
<b>Resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.036.570</b>	<b>3.123.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.160.521</b>	<b>31.397.043</b>	<b>43.557.564</b>	<b>37.221.000</b>	<b>80.778.564</b>
Dividendos							0	(10.279.431)		(20.306.630)	(30.586.061)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.036.570</b>	<b>3.123.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.160.521</b>	<b>21.117.612</b>	<b>33.278.133</b>	<b>16.914.370</b>	<b>50.192.503</b>
Patrimonio al 30 de Junio de 2014	376.830.953	10.165.442	14.867.880	1.314.421	(90.947)	(52.103.386)	(36.012.032)	346.145.051	697.129.414	415.480.367	1.112.609.781

Estado de Cambio en el Patrimonio – Estados financieros consolidados	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 controladora	Patrimonio
Patrimonio al comienzo del periodo 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	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores							0	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	41.013.711	41.013.711	34.206.176	75.219.887
Otro resultado integral			(226.601)	(267.153)			(493.754)	(493.754)	(407.847)		(901.601)
<b>Resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(226.601)</b>	<b>(267.153)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(493.754)</b>	<b>41.013.711</b>	<b>40.519.957</b>	<b>33.798.329</b>	<b>74.318.286</b>
Dividendos							0	(12.794.097)	(12.794.097)	(27.681.335)	(40.475.432)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(226.601)</b>	<b>(267.153)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(493.754)</b>	<b>28.219.614</b>	<b>27.725.860</b>	<b>6.116.994</b>	<b>33.842.854</b>
Patrimonio al 30 de Junio de 2013	376.830.953	10.165.442	2.069.148	(116.761)	0	(52.103.386)	(50.150.999)	298.878.033	635.723.429	374.339.444	1.010.062.873

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO**

Por los semestres terminados al 30 de junio de 2014 y 2013 (no auditados)

	Desde:	01-ene-14	01-ene-13
	Hasta:	30-jun-14	30-jun-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		985.717.926	871.701.627
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(570.012.353)	(501.451.927)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(109.584.805)	(84.994.089)
Otros pagos por actividades de operación		(48.104.338)	(35.490.632)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>258.016.430</b>	<b>249.764.979</b>
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		811.635	863.464
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados), clasificados como actividades de operación		(12.628.046)	(34.226.464)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		0	(392.343)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>246.200.019</b>	<b>216.009.636</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		(7.224)	(13.920)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		9.358.482	0
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(255.200.402)	(200.951.380)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(633.023)	(627.956)
Cobros a entidades relacionadas		5.644	8.994
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión		14	1.337
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		520.214	1.410.207
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		4.143.045	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(241.813.250)</b>	<b>(200.172.718)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>		<b>255.479.584</b>	<b>75.427.814</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		7.968.263	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		247.511.321	75.427.814
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(188.753.670)	(51.664.446)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación		(484.935)	(2.409.471)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(34.009.457)	(43.626.452)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(22.078.669)	(6.153.378)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(1.004.581)	(22.561.558)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>9.148.272</b>	<b>(50.987.491)</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>13.535.041</b>	<b>(35.150.573)</b>
<b>Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(8.357.083)	(368.975)
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>5.177.958</b>	<b>(35.519.548)</b>
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>26.620.172</b>	<b>20.342.507</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

## **1. INFORMACION 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 30 de junio de 2014 alcanzó a 11.820 personas y presentó un promedio de 11.573 durante el primer semestre del año en curso.

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**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 Grupo.

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

Además posee activos menores en el área Inmobiliaria.

**2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**a) Declaración de cumplimiento**

Los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2014, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Por tratarse de información financiera intermedia, en particular se han aplicado las normas de la NIC 34.

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:

Nuevas NIIF	Aplicación Obligatoria para:
CINIIF 21 Gravámenes	Período anuales iniciados el 01 de Enero de 2014
Interpretación que proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen	
Enmiendas a NIIFs	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

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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:
<b>NUEVAS NIIF</b>	
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
<b>ENMIENDAS A NIIFs</b>	
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.

Los estados financieros consolidados de Almendral S. A. al 30 de junio de 2014 fueron aprobados y autorizados para su remisión en la sesión de Directorio celebrada el 11 de agosto de 2014.

**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.



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**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.

**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





Almendral

## ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 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:



Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación			31-dic-13 Total
				30-jun-14 Directo	Indirecto	Total	
99.586.130-5	Almendral Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.242.520-3	Inversiones Altel Ltda.	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	100,0000
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S. A.	Chile	CLP	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.720.930-9	Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	Chile	CLP	50,0000	50,0000	100,0000	100,0000
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
76.479.460-5	Entel Comercial S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.561.790-6	Entel Inversiones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.553.830-5	Entel Contact Center S. A. (Ex Satel S. A.)	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
79.637.040-8	Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.652.650-5	Transam Comunicación S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.833.480-8	Will S. A.	Chile	CLP	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	Americatel Perú S. A.	Perú	PEN	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	Servicios de Call Center del Perú S. A.	Perú	PEN	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	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 Internacional 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 el primer semestre de este año, mayores ingresos ordinarios por M\$ 72.101.207 netos de intercompañías y una pérdida neta de M\$28.792.699. Por su parte en el estado de situación financiera consolidado, mayores activos corrientes por M\$ 59.593.061, M\$298.026.620 en los activos no corrientes, M\$ 74.338.729 en los pasivos corrientes y M\$ 18.722.355 en los pasivos no corrientes.

**c) 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:



Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

		Cambio de Cierre	
		30-jun-14	31-dic-12
		\$	\$
Dólar Estadounidense	US\$	552,72	524,61
Euro	€	756,84	724,30
Unidad de Fomento	UF	24.023,61	23.309,56
Nuevos Soles Peruanos	Pen	197,62	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.



Almendral

## ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### - 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 con el público (bonos), 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.

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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.



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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 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.

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**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.



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**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 renuncias voluntarias. Si los beneficios se pagan más de 12 meses después de la fecha de presentación de informes, se descuentan a 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:



Almendral

## **ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

- 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 limite el precio de transacción en su venta no sujeta a la entrega de otras partidas.

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

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

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

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

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

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



Almendral

## ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 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.



Almendral

## **ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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.



## **ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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.

## **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 notional, descontados de cada componente del contrato.

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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:

	<b>30-jun-14</b>	<b>31-dic-13</b>
	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 2</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo Inicial Neto Contratos Derivados, Activos (Pasivos)</b>	<b>(9.690.990)</b>	<b>(42.883.619)</b>
Ganancias (Pérdidas) reconocidas en el Resultado	23.815.042	17.755.568
Ganancias (Pérdidas) reconocidas en el Patrimonio	6.304.394	(3.647.492)
Liquidaciones en contra (a favor) de Contratos en el período	1.521.583	19.084.553
<b>Cambio en la Medición del Valor Razonable</b>	<b>31.641.019</b>	<b>33.192.629</b>
<b>Saldo Final Contratos Derivados, Activos (Pasivos)</b>	<b>21.950.029</b>	<b>(9.690.990)</b>

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**iii) Categorías de activos y pasivos financieros**

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

Al 30 de Junio de 2014, en M\$	Nota	A valor razonable			Pasivos a Costo Amortizado	Moneda o Unidad de Reajuste	Total a Valor Contable	Total a Valor Razonable
		Con cambio en resultados	Derivados de Cobertura	Activo a Costo Amortizado				
<b>Activos</b>								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	0	0	26.620.172	0	CLP/USD/PEN	26.620.172	26.620.172
<u>Otros Activos Financieros</u>	6							
Deudores por leasing Financiero		0	0	3.110.813	0	UF	3.110.813	3.488.468
Derivados		25.545.923	0	0	0	USD	25.545.923	25.545.923
Otros		0	0	703.355	0	CLP	703.355	703.355
Deudores Comerciales y Otros	8	0	0	285.559.045	0	CLP/USD/PEN	285.559.045	285.559.045
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	0	0	469.685	0	CLP	469.685	469.685
<b>Total Activos</b>		<b>25.545.923</b>	<b>0</b>	<b>316.463.070</b>	<b>0</b>		<b>342.008.993</b>	<b>342.386.648</b>
<b>Pasivos</b>								
<u>Otros Pasivos Financieros</u>	17							
Préstamos que Devengan Intereses		0	0	0	378.649.601		378.649.601	381.173.608
Obligaciones con Tenedores de Bonos		0	0	0	559.373.566		559.373.566	591.234.222
Acreedores por Leasing Financiero		0	0	0	6.175.932		6.175.932	6.458.609
Derivados		1.542.290	2.053.604	0	0		3.595.894	3.595.894
Cuentas por Pagar Comerciales y otros	18	0	0	0	387.979.638		387.979.638	387.979.638
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	0	0	0	459.347		459.347	459.347
<b>Total Pasivos</b>		<b>1.542.290</b>	<b>2.053.604</b>	<b>0</b>	<b>1.332.638.084</b>		<b>1.336.233.978</b>	<b>1.370.901.318</b>

Al 31 de Diciembre de 2013, en M\$	Nota	A valor razonable			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	Activo a Costo Amortizado				
<b>Activos</b>								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	0	0	21.442.214	0	CLP/USD/PEN	21.442.214	21.442.214
<u>Otros Activos Financieros</u>	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	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>								
<u>Otros Pasivos Financieros</u>	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	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
<b>Total Pasivos</b>		<b>18.747.030</b>	<b>6.590.732</b>	<b>0</b>	<b>1.314.907.304</b>		<b>1.340.245.066</b>	<b>1.340.091.568</b>



## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo se compone como sigue:

Concepto	30-jun-14 M\$	31-dic-13 M\$
Efectivo en Caja	90.159	118.609
Saldo en Bancos	12.812.156	9.349.169
Depósitos a Corto Plazo	1.442.311	1.972.771
Fondos Mutuos de Renta Fija	5.241.587	2.315.452
Instrumentos del Banco Central	6.604.000	7.610.329
Otros Efectivos y Equivalente al Efectivo	429.959	75.884
<b>Total</b>	<b>26.620.172</b>	<b>21.442.214</b>
<b>Por tipo de Moneda</b>		
CLP	18.969.496	16.987.747
USD	5.733.163	2.993.992
PEN	1.911.826	1.453.099
EUR	5.687	7.376
<b>Total por tipo de Moneda</b>	<b>26.620.172</b>	<b>21.442.214</b>

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a costo amortizado y el detalle al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Institución	Moneda	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Días	Monto M\$	Días devengados	Interes devengados	Total M\$ 30-jun-14
Interbank	PEN	25-06-2014	02-07-2014	7	160.072	5	89	160.161
Banco de Crédito del Perú	PEN	25-06-2014	02-07-2014	7	158.096	5	82	158.178
Banco de Crédito del Perú	PEN	27-06-2014	03-07-2014	6	237.144	3	74	237.218
Banco de Crédito del Perú	PEN	30-06-2014	03-07-2014	3	138.335	0	0	138.335
Scotiabank Perú	PEN	30-06-2014	04-07-2014	4	39.524	0	0	39.524
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	28-05-2014	02-07-2014	35	400.000	33	1.496	401.496
Banco Santander	CLP	12-06-2014	17-07-2014	35	306.773	18	626	307.399
<b>Totales</b>					<b>1.439.944</b>		<b>2.367</b>	<b>1.442.311</b>

Institución	Moneda	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Días	Monto M\$	Días devengados	Interes devengados	Total M\$ 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>

Adicionalmente, al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presentan colocaciones en fondos mutuos de renta fija de acuerdo al siguiente detalle:



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Institución	Interés		Monto		30-jun-14
	Monto	Devengado	Final		Fecha
	M\$	M\$	M\$		Vencimiento
Banco Chile	5.000.000	457	5.000.457		01-07-2014
Bice Inversiones	85.973	240	86.213		02-07-2014
Bice Inversiones	97.726	318	98.044		02-07-2014
Bice Inversiones	56.675	198	56.873		02-07-2014
<b>Totales</b>	<b>5.240.374</b>	<b>1.213</b>	<b>5.241.587</b>		

Institución	Interés		Monto		31-dic-13
	Monto	Devengado	Final		Fecha
	M\$	M\$	M\$		Vencimiento
Scotia Bank Fondos Mutuos	1.875.185	0	1.875.185		02-01-2014
Bice Inversiones	94.118	349	94.467		02-01-2014
Bice Inversiones	249.905	660	250.565		02-01-2014
Bice Inversiones	94.982	253	95.235		02-01-2014
<b>Totales</b>	<b>2.314.190</b>	<b>1.262</b>	<b>2.315.452</b>		

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 30 de Junio de 2014**

Código	Fechas		Contraparte	Moneda	Valor de		Valor Final	Identificación de	Valor Contable
	Inicio	Término			Suscripción	Tasa			
CRV	30-06-2014	01-07-2014	BBVA Corredores de Bolsa	CLP	4.000.000	0,33%	4.000.440	PACTO	4.000.000
CRV	30-06-2014	01-07-2014	Banco Itaú	CLP	2.604.000	0,31%	2.604.269	PACTO	2.604.000
<b>Totales</b>					<b>6.604.000</b>		<b>6.604.709</b>		<b>6.604.000</b>

**Al 31 de Diciembre de 2013**

Código	Fechas		Contraparte	Moneda	Valor de		Valor Final	Identificación de	Valor Contable
	Inicio	Término			Suscripción	Tasa			
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
<b>Totales</b>					<b>7.609.416</b>		<b>7.612.155</b>		<b>7.610.329</b>

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

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

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este rubro es la siguiente:

	30-jun-14 M\$	31-dic-13 M\$
<b>Corrientes</b>		
Derivados - No Cobertura	7.796.679	14.491.283
Deudores por Leasing Financiero	837.562	938.492
<b>Subtotal Corrientes</b>	<b>8.634.241</b>	<b>15.429.775</b>
<b>No Corrientes</b>		
Derivados - Cobertura	17.749.244	1.155.489
Deudores por Leasing Financiero	2.273.251	2.892.526
Depósitos a plazo	703.355	679.621
<b>Subtotal No Corrientes</b>	<b>20.725.850</b>	<b>4.727.636</b>
<b>Total Otros Activos Financieros</b>	<b>29.360.091</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 17).

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

El contrato contempla 19 cuotas anuales 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	30-jun-14			31-dic-13		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
De 1 a 90 días	-	-	-	1.190.142	( 251.650)	938.492
De 90 días a un año	967.241	( 129.679)	837.562	-	-	-
De 1 a 2 años	967.241	( 197.773)	769.468	938.492	( 251.650)	686.842
De 2 a 3 años	967.241	( 130.829)	836.412	938.492	( 191.894)	746.598
De 3 a 4 años	725.431	( 58.060)	667.371	938.492	( 126.940)	811.552
De 4 a 5 años	-	-	-	703.869	( 56.335)	647.534
<b>Total</b>	<b>3.627.154</b>	<b>( 516.341)</b>	<b>3.110.813</b>	<b>4.709.487</b>	<b>( 878.469)</b>	<b>3.831.018</b>



## 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	Corriente		No Corriente	
	30-jun-14 M\$	31-dic-13 M\$	30-jun-14 M\$	31-dic-13 M\$
<b>Pagos Anticipados</b>				
Arriendos (Terrenos, Inmuebles)	13.540.966	13.756.088	1.848.792	1.479.507
Mantenciones, Soporte	8.581.754	3.202.143	0	0
Impuesto uso Espectro Radioeléctrico	1.950.547	0	0	0
Arriendo de capacidades	1.122.589	750.452	1.998.285	2.468.546
Publicidad	689.659	947.229	0	0
Seguros	3.521.052	256.828	0	0
Otros Servicios	1.834.633	435.356	210	210
Costos diferidos por instalaciones a clientes	0	933.559	0	0
Otros	0	0	10.903	10.903
<b>Total</b>	<b>31.241.200</b>	<b>20.281.655</b>	<b>3.858.190</b>	<b>3.959.166</b>

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El desglose de estos saldos es el siguiente:

Concepto	30-jun-14 M\$	31-dic-13 M\$
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente</b>		
Deudores Comerciales, Neto, Corriente	273.737.622	306.008.557
Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, Corriente	6.622.455	6.678.438
Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	5.198.968	14.069.491
<b>Total Neto, Corriente</b>	<b>285.559.045</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	2.304.077	3.503.221
Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	2.239.364	2.090.296
<b>Total Neto, No Corriente</b>	<b>4.543.441</b>	<b>5.593.517</b>
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total</b>	<b>290.102.486</b>	<b>332.350.003</b>
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente</b>		
Deudores Comerciales, Bruto, Corriente	405.143.409	416.026.073
Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, Corriente	6.622.455	6.678.438
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente	5.263.616	14.134.139
<b>Total Bruto, Corriente</b>	<b>417.029.480</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	2.304.077	3.503.221
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente	2.239.364	2.090.296
<b>Total Bruto, No Corriente</b>	<b>4.543.441</b>	<b>5.593.517</b>
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Total</b>	<b>421.572.921</b>	<b>442.432.167</b>

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



Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

El rubro Deudores Comerciales se presenta neto de provisiones por deterioro (incobrabilidad), por M\$131.405.787 y M\$ 110.017.516, a cada uno de los cierres, respectivamente. Los valores Brutos, equivalentes a M\$ 405.143.409 y M\$ 416.026.073, presentan el siguiente detalle:

Al 30 de Junio de 2014	Cartera no Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta M\$
	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	
	Estratificación de Cartera				
Al día	1.408.563	201.113.678	9.489	9.459.902	210.573.580
Entre 1 y 30 días	387.825	36.459.327	1.097	216.975	36.676.302
Entre 31 y 60 días	268.515	19.578.840	853	118.144	19.696.984
Entre 61 y 90 días	183.817	10.170.867	942	144.292	10.315.159
Entre 91 y 120 días	171.587	10.053.764	935	115.331	10.169.095
Entre 121 y 150 días	118.384	5.776.872	1.012	127.776	5.904.648
Entre 151 y 180 días	116.519	4.860.971	1.126	247.649	5.108.620
Entre 181 y 210 días	125.428	5.101.973	984	109.978	5.211.951
Entre 211 y 250 días	143.871	7.962.508	1.090	197.192	8.159.700
Más de 250 días	1.190.618	85.376.957	17.478	7.950.413	93.327.370
<b>Total</b>	<b>4.115.127</b>	<b>386.455.757</b>	<b>35.006</b>	<b>18.687.652</b>	<b>405.143.409</b>

Al 31 de Diciembre de 2013	Cartera no Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta M\$
	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	
	Estratificación de Cartera				
Al día	1.354.953	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
<b>Total</b>	<b>3.843.514</b>	<b>396.031.861</b>	<b>35.245</b>	<b>19.994.212</b>	<b>416.026.073</b>

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

	30-jun-14		31-dic-13	
	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$
Documentos por cobrar protestados	10.296	6.978.853	9.915	6.459.276
Documentos por cobrar en Cobranza judicial	1.622	2.440.883	1.088	2.180.355
<b>Total</b>	<b>11.918</b>	<b>9.419.736</b>	<b>11.003</b>	<b>8.639.631</b>

**Movimiento de la Provisión por Deterioro:**

Provisión por deterioro	30-jun-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	25.522.189	48.165.696
Baja de Activos Financieros deteriorados	(4.317.567)	(32.860.814)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	183.649	(128.159)
<b>Total</b>	<b>131.405.787</b>	<b>110.017.516</b>

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Formando parte del rubro deudores comerciales, se incluye el valor de los servicios prestados y no facturados, por M\$ 98.102.769 y M\$ 94.675.934 para ambos períodos, respectivamente.

Las cuentas por cobrar se entienden vencidas según la fecha de vencimiento consignada en cada factura. Para efectos de castigo de deuda, se considera lo siguiente para cada segmento de clientes:

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

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

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

**Información de Deudores 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.



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Segmento Personas Naturales													
Al 30 de Junio de 2014	Servicios Móviles				Servicios Fijos				Otros Servicios		Total Deuda Bruta	Total Deterioro	Total Deuda Neta
	No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		No Repactada				
	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro			
Tramos de Morosidad													
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Al día	71.036.564	0	4.886.297	0	5.201.606	0	8.702	0	0	0	81.133.169	0	81.133.169
Entre 1 y 30 días	4.005.484	1.862.580	72.038	34.338	1.123.787	410.737	400	68	0	0	5.201.709	2.307.723	2.893.986
Entre 31 y 60 días	2.657.148	1.680.986	44.772	29.104	2.143.319	823.327	3.442	998	0	0	4.848.681	2.534.415	2.314.266
Entre 61 y 90 días	2.579.871	1.802.257	49.760	35.889	620.659	371.713	5.047	1.767	0	0	3.255.337	2.211.626	1.043.711
Entre 91 y 120 días	2.473.222	1.936.252	51.561	42.156	436.761	337.736	5.361	2.681	0	0	2.966.905	2.318.825	648.080
Entre 121 y 150 días	2.331.668	2.232.773	50.374	50.374	545.607	422.168	6.269	3.448	0	0	2.933.918	2.708.763	225.155
Entre 151 y 180 días	2.105.871	2.105.829	108.128	108.128	339.828	322.276	8.694	5.217	0	0	2.562.521	2.541.450	21.071
Entre 181 y 210 días	2.500.163	2.500.163	48.473	48.473	529.890	485.538	6.131	4.805	0	0	3.084.657	3.038.979	45.678
Entre 211 y 250 días	3.850.445	3.850.403	82.187	82.187	907.456	770.645	4.157	3.326	0	0	4.844.245	4.706.561	137.684
Más de 250 días	42.812.631	42.812.567	2.965.802	2.965.802	6.134.883	6.110.719	351.366	350.986	0	0	52.264.682	52.240.074	24.608
<b>Total</b>	<b>136.353.067</b>	<b>60.783.810</b>	<b>8.359.392</b>	<b>3.396.451</b>	<b>17.983.796</b>	<b>10.054.859</b>	<b>399.569</b>	<b>373.296</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163.095.824</b>	<b>74.608.416</b>	<b>88.487.408</b>

Todos los otros Segmentos													
Al 30 de Junio de 2014	Servicios Móviles				Servicios Fijos				Otros Servicios		Total Deuda Bruta	Total Deterioro	Total Deuda Neta
	No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		No Repactada				
	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro			
Tramos de Morosidad													
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Al día	78.877.662	0	4.120.187	0	45.345.913	0	444.716	0	651.933	0	129.440.411	0	129.440.411
Entre 1 y 30 días	19.439.708	1.580.393	79.669	5.818	10.905.842	390.014	64.868	3.365	984.506	0	31.474.593	1.979.590	29.495.003
Entre 31 y 60 días	6.147.102	633.768	60.880	6.104	7.922.659	783.341	9.050	1.019	708.612	0	14.848.303	1.424.232	13.424.071
Entre 61 y 90 días	4.155.759	2.017.039	66.939	8.736	2.515.609	501.107	22.546	2.538	298.969	0	7.059.822	2.529.420	4.530.402
Entre 91 y 120 días	5.158.165	3.552.586	45.036	20.194	1.658.831	374.825	13.373	3.576	326.785	0	7.202.190	3.951.181	3.251.009
Entre 121 y 150 días	1.912.805	882.060	46.761	46.761	872.761	281.753	24.372	6.100	114.031	0	2.970.730	1.216.674	1.754.056
Entre 151 y 180 días	1.204.285	1.271.668	74.922	74.922	1.046.445	352.553	55.905	21.627	164.542	0	2.546.099	1.170.770	1.375.329
Entre 181 y 210 días	1.141.599	868.918	45.389	45.389	867.275	527.701	9.985	4.332	63.046	0	2.127.294	1.446.340	680.954
Entre 211 y 250 días	2.801.472	2.713.334	78.810	78.810	361.477	177.243	32.038	19.036	41.658	0	3.315.455	2.988.423	327.032
Más de 250 días	22.954.630	22.556.744	2.768.403	2.768.403	13.126.784	12.639.740	1.861.249	1.787.723	351.622	338.031	41.062.688	40.090.641	972.047
<b>Total</b>	<b>143.793.187</b>	<b>35.526.510</b>	<b>7.386.996</b>	<b>3.055.137</b>	<b>84.623.596</b>	<b>16.028.277</b>	<b>2.538.102</b>	<b>1.849.316</b>	<b>3.705.704</b>	<b>338.031</b>	<b>242.047.585</b>	<b>56.797.271</b>	<b>185.250.314</b>

Segmento Personas Naturales													
Al 31 de Diciembre de 2013	Servicios Móviles				Servicios Fijos				Otros Servicios		Total Deuda Bruta	Total Deterioro	Total Deuda Neta
	No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		No Repactada				
	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro			
Tramos de Morosidad													
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
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
<b>Total</b>	<b>126.336.669</b>	<b>46.563.534</b>	<b>9.361.586</b>	<b>3.126.397</b>	<b>12.900.171</b>	<b>7.034.253</b>	<b>363.700</b>	<b>339.679</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>148.962.126</b>	<b>57.063.863</b>	<b>91.898.263</b>

Todos los otros Segmentos													
Al 31 de Diciembre de 2013	Servicios Móviles				Servicios Fijos				Otros Servicios		Total Deuda Bruta	Total Deterioro	Total Deuda Neta
	No Repactada		Repactada		No Repactada		Repactada		No Repactada				
	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro			
Tramos de Morosidad													
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
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
<b>Total</b>	<b>168.422.323</b>	<b>31.387.426</b>	<b>8.006.108</b>	<b>2.784.635</b>	<b>85.255.927</b>	<b>17.193.178</b>	<b>2.211.440</b>	<b>1.262.384</b>	<b>3.168.149</b>	<b>326.030</b>	<b>267.063.947</b>	<b>52.953.653</b>	<b>214.110.294</b>

Los detalles anteriores, incluyen servicios prestados y aun no facturados. En el caso del segmento personas corresponden a M\$ 59.138.973 y M\$ 59.551.162 y en el caso de los demás segmentos a M\$ 38.963.796 y M\$ 35.124.772, para ambos períodos, respectivamente.



## 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 30 de Junio de 2014			
RUT	ACCIONISTA	Acciones	(%)
96.878.530-3	Inversiones Nilo S.A. (*)	926.012.160	6,84%
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	703.849.544	5,20%
96.969.110-8	Forestal Cañada S.A.	561.429.758	4,15%
79.770.520-9	Forestal y Pesquera Copahue S.A.	454.057.900	3,35%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñagué S.A.	358.008.491	2,64%
96.800.810-2	Inmobiliaria 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 Larrain	4.842.182	0,05%
4.436.502-2	Eliodoro Matte Larraín (*)	3.696.822	0,03%
6.598.728-7	Bernardo Matte Larraín (*)	3.696.695	0,03%
<b>Grupo Matte (17)</b>		<b>4.340.644.242</b>	<b>32,07%</b>
77.302.620-3	Inversiones Teval S.A.	1.290.595.292	9,53%
77.677.870-2	Inversiones Los Almendros Limitada	312.672.052	2,31%
<b>Grupo Fernández León (2)</b>		<b>1.603.267.344</b>	<b>11,84%</b>
96.950.580-0	Inversiones Huildad S.A.	1.129.980.943	8,35%
89.979.600-4	Inversiones Paso Nevado Ltda.	262.000.000	1,94%
96.502.590-1	Inversiones Metropolitana Ltda.	49.000.000	0,36%
<b>Grupo Hurtado Vicuña (3)</b>		<b>1.440.980.943</b>	<b>10,64%</b>
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A. (*)	894.655.313	6,61%
99.012.000-5	Cía. De Seguros de Vida Consorcio	405.540.420	3,00%
<b>Grupo Consorcio (2)</b>		<b>1.300.195.733</b>	<b>9,60%</b>



Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Información según el Registro de Accionistas al 30 de Junio de 2014

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	Andromeda 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 Sofia Ltda.	3.079.761	0,02%
79.757.850-9	Asturiana de Inversiones Ltda.	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%
<b>Grupo Izquierdo Menéndez (21)</b>		<b>1.111.689.283</b>	<b>8,21%</b>
96.949.800-6	Inversiones Green Limitada	371.005.336	2,74%
96.949.780-8	Las Bardenas Chile S.A.	371.005.336	2,74%
<b>Grupo Gianoli (2)</b>		<b>742.010.672</b>	<b>5,48%</b>
<b>Grupo Controlador (47)</b>		<b>10.538.788.217</b>	<b>77,85%</b>
<b>Minoritarios (1.767)</b>		<b>3.000.833.815</b>	<b>22,15%</b>
<b>Total (1.814)</b>		<b>13.539.622.032</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Con acciones en Custodia de Corredores

No incluye acciones catalogadas como inversión financiera

**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\$	
					30-jun-14	31-dic-13
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director en común	CLP	25.864	54.972
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director en común	CLP	20.763	31.385
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director en común	CLP	63.651	54.475
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director en común	CLP	85.171	92.058
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	Director en común	CLP	266.973	288.882
99.012.000-5	Cia. De Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	Control Conjunto	CLP	7.263	4.723
<b>Total</b>					<b>469.685</b>	<b>526.495</b>



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**b.2) Cuentas por pagar**

RUT	SOCIEDAD	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	CORRIENTE M\$	
					30-jun-14	31-dic-13
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II	Chile	Asociada	CLP	260.000	260.000
<b>Total</b>					<b>260.000</b>	<b>260.000</b>

RUT	SOCIEDAD	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	NO CORRIENTE M\$	
					30-jun-14	31-dic-13
99.012.000-5	Cia de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Control conjunto	UF	199.347	193.421
<b>Total</b>					<b>199.347</b>	<b>193.421</b>

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	30-jun-14		30-jun-13	
					Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$
91.440.000-7	Forestal Miminco S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	197.850	197.850	89.872	89.872
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	118.512	118.512	64.364	64.364
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	191.200	191.200	89.345	89.345
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	247.131	247.131	121.064	121.064
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	238.991	238.991	326.089	326.089
99.012.000-5	Cia. De Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	Asociada	Venta de Terrenos en conjunto	0	0	1.074.075	741.236
99.012.000-5	Cia. De Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	Asociada	Gastos por su cuenta	7.263	0	13.920	0

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

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

La sociedad matriz es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, cuyas remuneraciones por los primeros semestres de los años 2014 y 2013, ascendieron a M\$ 92.268 y M\$89.259, 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\$2.329.049 y M\$ 3.758.896, respectivamente. Estos valores incluyen bonos anuales por M\$1.097.198 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.

## 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	30-jun-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Equipos y Accesorios para telefonía móvil	90.990.774	148.836.793
Mercaderías	383.396	356.844
Trabajos en Curso	1.937.864	832.413
Otros Inventarios	533.298	431.117
<b>Total</b>	<b>93.845.332</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 y a partir del 01 de octubre de 2012, 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\$ 149.803.418 y M\$ 139.855.515, respectivamente.

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

Durante los primeros semestres del 2014 y 2013, se han cargado a resultados M\$ 4.004.915 y un abono neto por M\$157.489, 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\$ 7.096.893 y M\$ 4.653.666, respectivamente.

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

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 11. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

La sociedad contabilizada por el Método de la Participación al 30 de junio 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 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	30-jun-14 M\$
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso	50%	270.708	987	271.695
<b>Totales</b>					<b>270.708</b>	<b>987</b>	<b>271.695</b>

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda	Porcentaje de Participación	Saldos al 31-Dic-2012 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	31-dic-13 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 Junio de 2014

Subsidiaria	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Total Activos M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Total Pasivos M\$	Total Ingresos M\$	Total Gastos M\$
Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso Chileno	50%	543.390	0	543.390	0	0	0	3.067	(1.092)
<b>Totales</b>				<b>543.390</b>	<b>0</b>	<b>543.390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.067</b>	<b>(1.092)</b>

### Al 31 de Diciembre de 2013

Subsidiaria	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Total Activos M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Total Pasivos M\$	Total Ingresos M\$	Total Gastos 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.



## 12. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	30-jun-14 M\$	31-dic-13 M\$
<b>Total Activos Intangibles, Neto</b>	<b>335.334.631</b>	<b>332.291.305</b>
<b>Activos Intangibles de Vida Finita, Neto</b>	<b>136.078.382</b>	<b>133.035.056</b>
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>136.078.382</b>	<b>133.035.056</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	6.056.867	7.030.615
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	130.021.515	126.004.441
<b>Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto</b>	<b>199.256.249</b>	<b>199.256.249</b>
Activos Intangibles Identificables, Neto	199.256.249	199.256.249
Marcas y Concesiones	199.256.249	199.256.249
<b>Total Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>400.094.426</b>	<b>394.058.416</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	39.008.405	39.025.554
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	161.829.772	155.776.613
Marcas y Concesiones	199.256.249	199.256.249
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles</b>	<b>(64.759.795)</b>	<b>(61.767.111)</b>
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	( 32.951.538)	( 31.994.939)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Otros Activos Intangibles Identificables	( 31.808.257)	( 29.772.172)

Al 30 de junio de 2014, el valor neto de los principales componentes de los activos intangibles, es el siguiente:

<b>Activos Intangibles de Vida Finita</b>	<b>Valor Neto</b>	<b>Otorgante</b>	<b>Plazo (meses)</b>	<b>Plazo Residual (meses)</b>
<b>Patentes; Marcas Registradas y otros Derechos</b>				
- Relaciones con Clientes	5.065.376	Absorción Cientec y Transam	180	126
- Servidumbres	562.294	Propietarios de Bienes Raíces	120 - 240	42 - 139
- Derechos uso cables F. Óptica	407.410	Global Crossing	84-168	17 - 29
- Marcas	21.787	Absorción Cientec y Transam	59	8
<b>Total</b>	<b>6.056.867</b>			
<b>Otros Intangibles identificables</b>				
- Concesión Banda 900 MHz	11.475.978	Estado de Chile	480 - 360	435 - 321
- Concesión Banda 2600 MHz (Licitación 4G)	4.040.219	Estado de Chile	360	340
- Concesión Banda AWS 1700-2000 Mhz	57.880.139	Estado de Perú	240	240
- Concesión Banda 1900 MHz	41.476.361	Estado de Perú	480	419
- Concesión Banda 2500 MHz	8.778.787	Estado de Perú	156	122
- Concesión Banda 3500 MHz	5.778.879	Estado de Perú	171 - 240	79 - 240
- Otros	591.152			
<b>Total</b>	<b>130.021.515</b>			
<b>Activos Intangibles de Vida Indefinida</b>				
<b>Marcas y Concesiones</b>				
- Concesiones ENTEL	119.992.720	Adquisición del 54,76 % de ENTEL	Indefinida	-
- Marca ENTEL	79.263.529	Adquisición del 54,76 % de ENTEL	Indefinida	-
<b>Total</b>	<b>199.256.249</b>			
<b>Total Intangibles a valor neto</b>	<b>335.334.631</b>			

Las pérdidas acumuladas por Deterioro de Valor incluidas en el cuadro anterior, afectan principalmente a los Activos por Derechos de uso de capacidades en cables de fibra óptica. Por este concepto las pérdidas acumuladas ascienden a M\$ 2.857.281 al 30 de junio 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.



Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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 30 de junio de 2014 no existen compromisos para adquisiciones de carácter relevante de activos intangibles.

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

Movimientos al 30 de Junio 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
Adiciones	0	286.269	286.269
Amortización	( 956.599)	( 2.036.085)	( 2.992.684)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera		5.931.825	5.931.825
Otros incrementos (decrementos)	( 17.149)	( 164.935)	( 182.084)
<b>Saldo Final</b>	<b>205.313.116</b>	<b>130.021.515</b>	<b>335.334.631</b>

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
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)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera		1.579.345	1.579.345
Otros incrementos (decrementos)	1.074	( 14.588)	( 13.514)
<b>Saldo Final</b>	<b>206.286.864</b>	<b>126.004.441</b>	<b>332.291.305</b>

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

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

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

### 13. COMBINACIONES DE NEGOCIO Y PLUSVALIA

#### 13.1.- 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. En una primera etapa se seguirá operando bajo el nombre Nextel del Perú.

Nextel del Perú 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.

#### 13.2 Plusvalía

Los movimientos de los saldos por Plusvalía son los siguientes:

Sociedad	Segmento	Saldo Inicial 01-Ene-2013	Adiciones	Diferencias de Cambio	Saldo Final 31-Dic-2013	Diferencias de Cambio	Saldo Final 30-Jun-2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Personas	43.384.200	0	0	43.384.200	0	43.384.200
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	Otros negocios	41.592.978	0	0	41.592.978	0	41.592.978
Inversiones Altel Ltda.	Otros negocios	3.671.685	0	0	3.671.685	0	3.671.685
Gientec 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	64.823	1.264.604
Transam Comunicaciones S. A.	Personas	108.646	0	0	108.646	0	108.646
Will S. A.	Personas	156	0	0	156	0	156
<b>Neto, Saldo Final</b>		<b>91.159.946</b>	<b>1.157.469</b>		<b>92.359.727</b>	<b>64.823</b>	<b>92.424.550</b>

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

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 Cienteq 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. Cienteq era una compañía de reconocido prestigio en los servicios de continuidad operacional para empresas y corporaciones, incluyendo servicios de hosting/housing, aplicaciones críticas de negocios administración de centros T.I, así como plataformas de venta y capacitación.

Los factores cualitativos que constituyen la plusvalía reconocida, están referidos al prestigio de Cienteq entre los clientes de su cartera, el traspaso de su 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.



Almendral

## **ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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.



## 14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	30-jun-14 M\$	31-dic-13 M\$
<b>Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>1.438.340.697</b>	<b>1.334.270.538</b>
Construcción en Curso, Neto	335.472.026	304.893.754
Terrenos, Neto	12.486.135	12.347.648
Edificios, Neto	85.311.148	87.412.283
Planta y Equipo, Neto	929.985.578	871.437.918
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	48.152.754	33.747.980
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	15.923.113	13.672.784
Vehículos de Motor, Neto	564.080	579.711
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	2.707.235	3.504.260
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.738.628	6.674.200
<b>Total Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>	<b>3.999.833.992</b>	<b>3.830.489.315</b>
Construcción en Curso, Bruto	335.472.026	304.893.754
Terrenos, Bruto	12.486.135	12.347.648
Edificios, Bruto	214.411.835	213.603.077
Planta y Equipo, Bruto	2.987.109.545	2.884.810.122
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	241.908.810	213.521.042
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	165.649.649	159.618.098
Vehículos de Motor, Bruto	1.498.308	1.447.218
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	18.932.657	19.032.237
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	22.365.027	21.216.119
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>(2.561.493.295)</b>	<b>(2.496.218.777)</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(129.100.687)	(126.190.794)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(2.057.123.967)	(2.013.372.204)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(193.756.056)	(179.773.062)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(149.726.536)	(145.945.314)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(934.228)	(867.507)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	(16.225.422)	(15.527.977)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(14.626.399)	(14.541.919)

Los movimientos de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipos son los siguientes:



Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

	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>	159.509.360	0	0	46.628.321	8.936.707	1.789.023	105.779	0	1.426.089	218.395.279
Desapropiaciones	0	0	0	(6.697.689)	(1.122)	(34.157)	(14.062)	0	(430)	(6.747.460)
<b>Gasto por Depreciación</b>	0	0	(2.723.121)	(96.562.566)	(9.072.418)	(2.424.359)	(121.150)	(797.368)	(550.731)	(112.251.713)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	0	0	0	(1.860.731)	0	0	0	0	0	(1.860.731)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(529.506)	138.488	489.183	4.680.155	686.605	350.355	13.802	0	156.377	5.985.459
Otros Incrementos (Decrementos)	(128.401.582)	(1)	132.803	112.360.170	13.855.002	2.569.467	0	343	33.123	549.325
<b>Cambios, Total</b>	<b>30.578.272</b>	<b>138.487</b>	<b>(2.101.135)</b>	<b>58.547.660</b>	<b>14.404.774</b>	<b>2.250.329</b>	<b>(15.631)</b>	<b>(797.025)</b>	<b>1.064.428</b>	<b>0</b>
<b>Saldo Final 30-Junio-2014</b>	<b>335.472.026</b>	<b>12.486.135</b>	<b>85.311.148</b>	<b>929.985.578</b>	<b>48.152.754</b>	<b>15.923.113</b>	<b>564.080</b>	<b>2.707.235</b>	<b>7.738.628</b>	<b>1.438.340.697</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>	221.069.744	2.190.455	8.806	137.378.074	6.100.638	1.131.180	158.887	7.290	860.440	368.905.514
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>	0	0	(5.446.011)	(221.164.878)	(9.657.556)	(2.461.881)	(132.367)	(1.320.276)	(1.029.601)	(241.212.570)
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 los períodos 2014 y 2013, no se han generado intereses reales que corresponda cargar a obras en ejecución y materiales asociados, 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.

<b>Clase de Activos</b>	<b>30-jun-14</b>	<b>31-dic-13</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Edificios, Neto	15.896.035	15.762.829
Planta y Equipo, Neto	0	0
Edificios Bruto	20.862.273	20.463.536
Planta y Equipo Bruto	8.284.494	8.284.494
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(4.996.238)	(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>15.896.035</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.

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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	Desde: Hasta:	Acumulado		Trimestre	
		01-ene-14	01-ene-13	01-abr-14	01-abr-13
		30-jun-14	30-jun-13	30-jun-14	30-jun-13
		M\$	M\$	M\$	M\$
Pérdida por Deterioro Propiedades, Planta y Equipos		1.860.731	1.865.307	929.647	931.552
<b>Total Pérdidas por Deterioro</b>		<b>1.860.731</b>	<b>1.865.307</b>	<b>929.647</b>	<b>931.552</b>

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

Descripción de bienes	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-14	01-ene-13	01-abr-14	01-abr-13
	30-jun-14	30-jun-13	30-jun-14	30-jun-13
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instalaciones en Clientes	1.060.731	1.063.148	529.647	531.581
Activos en Bodega	650.000	650.000	324.014	325.000
Componentes de Red	150.000	152.159	75.986	74.971
<b>Total</b>	<b>1.860.731</b>	<b>1.865.307</b>	<b>929.647</b>	<b>931.552</b>

Las depreciaciones promedio aplicadas, son las siguientes:

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>Activos</b>	<b>Vida o Tasa Mínima (años)</b>	<b>Vida o Tasa Máxima (Años)</b>
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 junio de 2014 y diciembre 2013, incluyendo órdenes de compra a proveedores y contratos por la construcción de obras civiles, alcanzan a M\$ 3.624.489 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\$ 873.482.798. 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 30 de junio de 2014 se han ejecutado obras por M\$73.094.447. 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\$554.761 se mantienen como anticipos, con cargo a obras por ejecutar o en proceso de recepción.

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las Propiedades de Inversión corresponden a terrenos ubicados en las localidades de Curauma y Paso Hondo de la Región de Valparaíso y respecto de los cuales no existe un uso futuro determinado en el corto plazo.

Estas propiedades han sido valorizadas por el modelo del costo, de acuerdo a lo señalado en Nota 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	01-abr-14	01-abr-13
	30-jun-14	30-jun-13	30-jun-14	30-jun-13
Ingresos	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por Arriendo de Propiedades de Inversión	4.637	0	1.832	0
Ingresos por Venta de Propiedades de Inversión	0	415.280	0	415.280
<b>Gastos Directos</b>	<b>30-jun-14</b>	<b>30-jun-13</b>	<b>30-jun-14</b>	<b>30-jun-13</b>
Gastos Directos de Propiedades de Inversión que generaron Ingresos	0	0	0	0
Costo Venta Propiedades de Inversión	0	337.092	0	337.092

Propiedades de Inversión	M\$
Saldo al Inicio 01 Enero 2014	1.925.954
Desapropiaciones	0
Depreciación	0
<b>Saldo al Cierre 30 de Junio de 2014</b>	<b>1.925.954</b>

Propiedades de Inversión	M\$
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.

## 16. IMPUESTO A LAS UTILIDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a) Información general

El impuesto a la renta provisionado por cada empresa del Grupo, por sus resultados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presenta compensado con los pagos provisionales mensuales obligatorios por ellas efectuados (PPM), que se han debido efectuar.

Las compensaciones acumuladas de aquellas empresas que arrojaron saldos a favor, sumaron en conjunto M\$ 3.424.746 al 30 de junio de 2014 y M\$ 19.754.463 a diciembre del año 2013. Estos valores se presentan en el activo corriente, formando parte del rubro Activos por Impuestos Corrientes.

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por su parte, la suma de aquellas que presentaron saldos en contra ascendió a M\$ 1.168.613 al 30 de junio de 2014 y M\$ 1.346.165 al 31 de diciembre de 2013 y se presentan en el pasivo corriente, en el rubro Pasivos por impuestos corrientes.

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 30 de junio de 2014 presenta el siguiente detalle, en cada una de las empresas del Grupo:

Sociedad	Utilidades	Utilidades	Monto del Crédito
	C/Crédito	S/Crédito	
	M\$	M\$	M\$
Almendra Telecomunicaciones S. A.	341.602.708	858.630	70.667.480
Inversiones Altel Ltda	2.907.947	0	726.987
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	401.638.147	0	100.409.537
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	217.851.199	365.680	50.658.843
Entel Inversiones S.A.	22.826.119	217.129	4.743.753
Entel Comercial S.A.	3.596.049	3.739	899.012
Entel Contac Center S. A.	3.771.485	114.309	884.794
Transam S. A.	2.241.187	1.247.996	560.297
Entel Servicios Telefónicos S.A.	2.408.182	319.337	514.450
Entel Telefonía Local S. A.	9.666.800	1.717.229	2.416.700
<b>Totales</b>	<b>1.008.509.823</b>	<b>4.844.049</b>	<b>232.481.853</b>

**b) Impuestos diferidos:**

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

Conceptos	30-jun-14		Cambios del período en		
	Activo	Pasivo	Resultado	Patrimonio	C. de Negocio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones Propiedades, Plantas y Equipos	56.168.117	585.265	4.353.534	1.308.809	0
Amortización de Intangibles	10.155.255	12.545.655	( 388.621)	19.683	0
Acumulaciones (o devengos)	8.839.818	30.767	( 1.137.193)	29.824	0
Provisiones	6.352.710	168.699	192.338	189.864	0
Deterioro Propiedad, Planta y Equipo	10.031.227	619.990	136.082	0	0
Deterioro de Cuentas por Cobrar (Incobrables)	27.422.356	13.828	5.652.091	435	0
Activos Intangibles	0	33.873.562	0	0	0
Ajuste a Valor de Mercado Contratos de Derivados	0	600.034	( 55.570)	( 600.034)	0
Activos / Pasivos a Costo Amortizado	0	2.457.691	71.851	0	0
Obligaciones con el público	0	42.734	43.628	0	0
Ingresos Diferidos	2.755.507	0	( 401.768)	16.389	0
Bienes adquiridos en Leasing Financiero	984.649	1.653.108	-42.182	0	0
Bienes vendidos en Leasing Financiero	334.217	622.163	116.270	0	0
Pérdidas Fiscales	59.026.434	0	13.225.572	2.303.520	0
Propiedades de Inversión	151.036	0	16.124	0	0
Relativos a Otros	3.301.045	1.419.751	330.332	( 75.993)	0
<b>Totales</b>	<b>185.522.371</b>	<b>54.633.247</b>	<b>22.112.488</b>	<b>3.192.497</b>	<b>0</b>



Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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\$ 2.101.997 y M\$ 3.094.310, a junio del 2014 y diciembre de 2013, respectivamente.

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

Concepto	Acumulado		Trimestre		
	Desde:	01-ene-14	01-ene-13	01-abr-14	01-abr-13
	Hasta:	30-jun-14	30-jun-13	30-jun-14	30-jun-13
		M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>					
Gasto por Impuestos Corrientes		25.196.069	26.045.452	11.651.490	15.936.940
Ajustes al Impuesto Corriente del Período anterior		262.042	(17.078)	(18.614)	(63.837)
Otro Gasto (Beneficio) por Impuesto Corriente		212.560	(22.703)	197.311	(49.202)
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>		<b>25.670.671</b>	<b>26.005.671</b>	<b>11.830.187</b>	<b>15.823.901</b>
<b>Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>					
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias		(22.112.488)	(7.503.457)	(14.523.309)	(5.805.378)
<b>Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>		<b>(22.112.488)</b>	<b>(7.503.457)</b>	<b>(14.523.309)</b>	<b>(5.805.378)</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>		<b>3.558.183</b>	<b>18.502.214</b>	<b>(2.693.122)</b>	<b>10.018.523</b>

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**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		Trimestre	
	Desde: 01-ene-14	01-ene-13	01-abr-14	01-abr-13
	Hasta: 30-jun-14	30-jun-13	30-jun-14	30-jun-13
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>12.485.316</b>	<b>18.881.549</b>	<b>4.554.838</b>	<b>9.785.000</b>
Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones	(4.156.848)	(109.510)	(2.673.340)	(103.302)
<u>Diferencias Permanentes</u>				
Reajustes/Fluctuación inversiones tributarias	4.935.818	342.599	1.551.505	230.304
Corrección monetaria capital propio	(9.842.206)	(554.782)	(5.593.377)	264.250
Tributación calculada con la tasa aplicable	1.388.712	95.839	667.819	56.951
Ajustes a Saldo Obligaciones con el Público	36.882	39.554	58.400	32.225
Otros Incrementos/Decrementos con cargo o abono a impuestos legales	(1.289.491)	(193.035)	(1.258.967)	(246.905)
<b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b>	<b>(8.927.133)</b>	<b>(379.335)</b>	<b>(7.247.960)</b>	<b>233.523</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>3.558.183</b>	<b>18.502.214</b>	<b>(2.693.122)</b>	<b>10.018.523</b>

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

	Acumulado		Trimestre	
	Desde: 01-ene-14	01-ene-13	01-abr-14	01-abr-13
	Hasta: 30-jun-14	30-jun-13	30-jun-14	30-jun-13
	%	%	%	%
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>20,09</b>	<b>20,15</b>	<b>20,18</b>	<b>20,14</b>
Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones	-6,69	-0,117	-11,843	-0,213
<u>Diferencias Permanentes</u>				
Reajustes / Fluctuación de Inversiones Tributarias	7,944	0,366	6,870	0,474
Corrección Monetaria Capital Propio	-15,840	-0,592	-24,780	0,544
Tributación Calculada con la Tasa Aplicable	2,240	0,102	2,960	0,117
Ajuste Saldo Obligaciones con el Público	0,059	0,042	0,260	0,066
Otros Incrementos/Decremento en tasa impositiva legal	-2,080	-0,206	-5,580	-0,508
<b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b>	<b>-14,37</b>	<b>-0,41</b>	<b>-32,11</b>	<b>0,480</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>5,72</b>	<b>19,75</b>	<b>-11,93</b>	<b>20,62</b>



## 17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	30-jun-14	31-dic-13
	M\$	M\$
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos que Devengan Intereses	71.893.745	494.033
Obligaciones con Tenedores de Bonos	15.824.837	26.241.894
Acreedores por Leasing Financiero	2.098.995	2.900.629
Derivados - No Cobertura	1.542.290	18.720.508
Derivados - Cobertura	843.112	865.480
<b>TOTAL CORRIENTES</b>	<b>92.202.979</b>	<b>49.222.544</b>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos que Devengan Intereses	306.755.856	287.219.648
Obligaciones con Tenedores de Bonos	543.548.729	515.681.614
Acreedores por Leasing Financiero	4.076.937	4.498.076
Derivados - Cobertura	1.210.492	5.751.774
<b>TOTAL NO CORRIENTES</b>	<b>855.592.014</b>	<b>813.151.112</b>
<b>Total Otros Pasivos Financieros</b>	<b>947.794.993</b>	<b>862.373.656</b>

**a) Préstamos que devengan intereses.-** Al 30 de junio 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. El saldo actual es de US\$ 400.000.000, a una tasa de interés Libor USD a 90 días + 1,30%.

- Crédito otorgado por Banco Santander Chile de diciembre de 2013 por un monto de M\$79.500.000, a un plazo de 19 meses, con una tasa de interés TAB nominal a 30 días más un spread variable entre – 50 a 30 puntos porcentuales.

- Líneas de sobregiro en pesos, utilizadas con los bancos Santander y BBVA por un monto en conjunto de M\$ 71.100.364, a una tasa mensual del 0,33%.

-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 1 180 días más 0.0067 puntos porcentuales mensuales.

**b) Obligaciones con Tenedores de Bonos.-**

Línea de bonos que mantiene la subsidiaria Almendral Telecomunicaciones S. A. por UF 479.996,93 (valor par), a una tasa de interés de 3.5% anual.

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 de 4,875%.





Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A1 31 de Diciembre de 2013

Table with columns for 'VALORES NOMINALES' and 'VALORES CONTABLES (FAIR VALUE, COSTO AMORTIZADO)'. It details financial liabilities by creditor, maturity, and valuation method as of December 31, 2013.

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.

A1 30 de Junio de 2014

Table detailing the maturity of financial liabilities as of June 30, 2014. Columns include Rut, Entidad Deudora, País de la Deudora, Rut Acreedor, País de la Acreedora, Moneda, Tipo de Amortización, Tasa Efectiva, and Tasa Nominal.



Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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)	EE.UU	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)	EE.UU	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.	EE.UU	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	EE.UU	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. (exTelmex S. A.)	Chile	UF	Anual	9,12%	8,70%
92.580.000-7	Entel S. A.	Chile	0-E	Deutsche Bank Trust Company Americas	EE.UU	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	Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	UF	Mensual	8,03%	8,03%
92.580.000-7	Entel S. A.	Chile	99.185.000-7	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Chile	UF	Mensual	8,43%	8,43%
92.580.000-7	Entel S. A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice Leasing Financiero	Chile	UF	Mensual	8,32%	8,32%
92.580.000-7	Entel S. A.	Chile	96.656.410-5	Bice Vida 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	30-jun-2014			31-dic-2013		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Entre 1 y 90 días	894.895	(116.308)	778.587	874.494	(117.292)	757.202
Entre 90 días y un año	1.587.452	(267.044)	1.320.408	2.464.278	(320.851)	2.143.427
Entre uno y dos años	1.481.213	(296.295)	1.184.918	1.437.188	(329.955)	1.107.233
Entre dos y tres años	1.413.590	(196.919)	1.216.671	1.420.784	(235.796)	1.184.988
Entre tres y cuatro años	1.320.141	(95.294)	1.224.847	1.339.055	(138.383)	1.200.672
Entre cuatro y cinco años	460.993	(10.492)	450.501	1.045.023	(39.840)	1.005.183
<b>Total</b>	<b>7.158.284</b>	<b>(982.352)</b>	<b>6.175.932</b>	<b>8.580.822</b>	<b>(1.182.117)</b>	<b>7.398.705</b>

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

La subsidiara ENTEL mantiene vigentes dos contratos de emisión de Bonos por Línea de Títulos, desmaterializados y al portador, hasta por un máximo cada uno de ellos de UF 5.000.000, con plazos a 10 y 30 años, respectivamente. También se encuentran vigentes Escrituras Complementarias en que se establecen las condiciones particulares de colocación, conforme a lo establecido en los contratos.

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

**18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	30-jun-14	31-dic-13
	M\$	M\$
<b>Cuentas por Pagar Comerciales</b>		
Corresponsales extranjeros	3.524.281	3.796.293
Proveedores telecomunicaciones	21.227.062	34.604.898
Proveedores extranjeros	28.537.217	42.326.450
Proveedores nacionales	273.083.958	329.313.204
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>		
Obligaciones con el Personal	19.329.566	22.928.951
Dividendos por Pagar	17.858.849	21.255.576
Otros (IVA débito, Imptos. de Retención)	24.418.705	23.192.617
<b>Total</b>	<b>387.979.638</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.

	30-jun-2014			31-dic-2013		
	Bienes	Servicios	Total	Bienes	Servicios	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 30 días	50.174.182	59.898.170	110.072.352	58.640.332	114.954.000	173.594.332
Entre 31 y 60 días	60.231.744	33.802.116	94.033.860	28.282.134	38.570.788	66.852.922
Entre 61 y 90 días	19.307.152	33.018.592	52.325.744	25.536.960	51.719.589	77.256.549
<b>Total</b>	<b>129.713.078</b>	<b>126.718.878</b>	<b>256.431.956</b>	<b>112.459.426</b>	<b>205.244.377</b>	<b>317.703.803</b>

El período promedio, aproximado, de pago es de 63 días.

**19. OTRAS PROVISIONES**

El detalle de las provisiones es el siguiente:

Provisiones	30-jun-14	31-dic-13
	M\$	M\$
<b>Provisiones Corriente</b>		
Otras Provisiones	164.781	153.974
<b>Total Provisiones Corrientes</b>	<b>164.781</b>	<b>153.974</b>
<b>Provisiones, no Corriente</b>		
Desmantelamiento, Costo de Restauración y Rehabilitación	15.149.073	13.370.970
<b>Total Provisiones Corrientes</b>	<b>15.149.073</b>	<b>13.370.970</b>



Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Movimientos en Provisiones	Desmantelamiento y	Otras Provisiones	Total
	Costos de Restauración		
	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	710.370	2.370	712.740
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	595.097	0	595.097
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	355.776	8.320	364.096
Otros Incrementos (decrementos)	116.861	116	116.977
<b>Cambios en Provisiones, Total</b>	<b>1.778.104</b>	<b>10.806</b>	<b>1.788.910</b>
<b>Provisión Total, Saldo Final 30-Junio-2014</b>	<b>15.149.073</b>	<b>164.781</b>	<b>15.313.854</b>

Movimientos en Provisiones	Desmantelamiento y	Otras Provisiones	Total
	Costos de Restauración		
	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.

## 20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	Corriente		No Corriente	
	30-jun-14	31-dic-13	30-jun-14	31-dic-13
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Diferidos				
Tarjetas de Prepago	8.633.384	11.819.270	0	0
Servicios Facturados Anticipadamente	5.603.370	6.223.383	0	0
Fidelización de Clientes	0	0	6.331.012	4.395.972
Traslado de Redes	3.327.839	1.500.651		
Arriendo Cables submarinos	324.798	318.426	936.909	1.081.786
Anticipos de Subsidios Estatales por aplicar	136.036	136.036	418.725	486.743
Otros Pasivos Diferidos	0	0	342.951	389.844
<b>TOTAL</b>	<b>18.025.427</b>	<b>19.997.766</b>	<b>8.029.597</b>	<b>6.354.345</b>

## 21. BENEFICIOS Y GASTOS A EMPLEADOS

### a) Gastos del Personal

Gastos del Personal	Desde Hasta	Acumulado		Trimestre	
		01-ene-14 30-jun-14	01-ene-13 30-jun-13	01-abr-14 30-jun-14	01-abr-13 30-jun-13
		M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos y Salarios		79.037.068	53.902.824	40.435.025	27.522.706
Beneficios a corto plazo a los empleados		7.035.136	6.979.582	3.488.294	2.295.133
Gastos por Obligación por beneficios Post-empleo		517.450	(731.665)	191.989	(97.349 )
Beneficios por Terminación		5.012.739	4.796.868	2.636.479	3.531.340
Otros Gastos de Personal		14.934.680	12.172.498	7.383.454	6.717.291
<b>Total</b>		<b>106.537.073</b>	<b>77.120.107</b>	<b>54.135.241</b>	<b>39.969.121</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.

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Los pasivos registrados al 30 de junio 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\$ 8.631.869 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	30-jun-2014	31-dic-2013
	M\$	M\$
<b>Valor presente de la Obligación, Saldo Inicial</b>	7.862.489	7.934.618
Costo del Servicio Corriente	662.030	972.036
Costo por Intereses de la Obligación	251.930	523.685
Pérdidas (Ganancias Actuariales de la Obligación)	0	207.588
Contribuciones Pagadas al Plan	(144.580)	(1.775.438)
<b>Valor presente de la Obligación, Saldo Final</b>	<b>8.631.869</b>	<b>7.862.489</b>

	31-dic-2013	31-dic-2012
Tasa de Descuento	6,60%	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

**22. 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
UNICA	13.539.622.032	13.539.622.032	13.539.622.032

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

(Incluye prima de emisión)

Entre el 01 de enero de 2013 y el 30 de junio 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.





Almendral

## ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- **Ganancias (Pérdidas) Acumuladas**

Al mes de junio de 2014 y 2013, estas reservas soportaron disminuciones por M\$ 10.279.431 y M\$12.794.097, 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.

- **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. Por esta razón, no se efectuaron 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 2012, 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.

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

• **Otras reservas:**

OTRAS RESERVAS	Saldo al 31-Dic-2013	Movimiento neto	Saldo al 30-Jun-2014
	M\$	M\$	M\$
Reserva de diferencia de cambio en Conversiones	5.831.310	9.036.570	14.867.880
Reserva de cobertura de Flujo de Efectivo	(1.809.530)	3.123.951	1.314.421
Reserva de Ganancias o Pérdidas actuariales en planes de Beneficios definidos	(90.947)	0	(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>(48.172.553)</b>	<b>12.160.521</b>	<b>(36.012.032)</b>

OTRAS RESERVAS	Saldo al 31-Dic-2012	Movimiento neto	Saldo al 31-Dic-2013
	M\$	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.



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

• **Distribución de Accionistas**

La distribución de los accionistas al 30 de junio 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%	380
Inversión menor a UF 200	0,14%	1.434
<b>Totales</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.814</b>
<b>Grupo Controlador de la Sociedad</b>	<b>77,85%</b>	<b>47</b>

Según Registro de Accionistas al 30 de Junio de 2014

## 23.- GANANCIA POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

<b>Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción</b>	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01-ene-2014</b>	<b>01-ene-2013</b>	<b>01-abr-2014</b>	<b>01-abr-2013</b>
	<b>30-jun-2014</b>	<b>30-jun-2013</b>	<b>30-jun-2014</b>	<b>30-jun-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	31.397.043	41.013.711	13.428.441	21.211.842
<b>Resultado Disponible para Accionistas Comunes Básico</b>	<b>31.397.043</b>	<b>41.013.711</b>	<b>13.428.441</b>	<b>21.211.842</b>
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	13.539.622.032	13.539.622.033	13.539.622.032	13.539.622.033
<b>Ganancias (Perdidas) Básicas por Acción</b>	<b>\$ 2,32</b>	<b>\$ 3,03</b>	<b>\$ 0,99</b>	<b>\$ 1,57</b>

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los períodos terminados al 30 de junio 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.



## 24. 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		Trimestre		
	Desde:	01-ene-2014	01-ene-2013	01-abr-2014	01-abr-2013
	Hasta:	30-jun-2014	30-jun-2013	30-jun-2014	30-jun-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Telefonía Móvil Chile		575.863.749	617.849.865	281.241.963	315.698.055
Telefonía Móvil Perú		71.243.278	0	35.494.286	0
Servicios Privados (incluye servicios IT)		66.660.794	55.053.763	32.642.272	28.540.927
Telefonía local (incluye NGN_IP)		23.859.755	21.502.269	12.612.199	10.368.232
Servicio de Televisión		8.419.626	1.926.716	4.536.378	1.274.382
Larga Distancia		15.490.362	17.794.892	7.358.629	8.244.498
Internet		11.960.473	9.087.435	5.675.677	4.616.426
Servicios a otros operadores		11.372.048	11.183.867	6.775.369	6.232.522
Negocios de tráfico		14.995.807	14.736.389	8.013.197	7.179.428
Americatel Perú		12.273.036	10.187.036	6.291.335	5.258.614
Servicios Call Center y Otros		3.736.615	7.406.465	1.080.454	4.118.111
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>		<b>815.875.543</b>	<b>766.728.697</b>	<b>401.721.759</b>	<b>391.531.195</b>

### b) Otros Ingresos

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

Tipos de Ingreso	Acumulado		Trimestre		
	Desde:	01-ene-2014	01-ene-2013	01-abr-2014	01-abr-2013
	Hasta:	30-jun-2014	30-jun-2013	30-jun-2014	30-jun-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Ingresos por Intereses Comerciales		811.635	863.464	383.074	414.376
Ingresos por Arriendos		5.155.068	4.586.719	3.062.051	2.926.863
Reembolso Término anticipado Contratos Clientes		2.258.579	0	1.259.153	0
Otros Ingresos		863.808	386.434	713.579	71.473
<b>Total Otros Ingresos de Operación</b>		<b>9.089.090</b>	<b>5.836.617</b>	<b>5.417.857</b>	<b>3.412.712</b>

### c) Gastos ordinarios

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

Tipos de Gastos	Acumulado		Trimestre		
	Desde:	01-ene-2014	01-ene-2013	01-abr-2014	01-abr-2013
	Hasta:	30-jun-2014	30-jun-2013	30-jun-2014	30-jun-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Gastos de acceso y participaciones a corresponsales		(66.456.393)	(103.866.185)	(29.384.373)	(52.024.133)
Ousourcing y Materiales		(23.167.429)	(18.015.686)	(9.731.225)	(8.334.972)
Publicidad, Comisiones y gastos de ventas		(214.342.340)	(186.021.807)	(112.577.371)	(102.068.558)
Arriendos y Mantenciones		(95.412.318)	(64.694.636)	(47.000.349)	(33.415.286)
Otros		(81.464.404)	(58.860.962)	(40.019.658)	(30.676.887)
<b>Total otros gastos varios de operación</b>		<b>(480.842.884)</b>	<b>(431.459.276)</b>	<b>(238.712.976)</b>	<b>(226.519.836)</b>

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
**d) Ingresos y gastos financieros**

Resultado Financiero Neto	Acumulado		Trimestre	
	Desde: 01-ene-2014	01-ene-2013	01-abr-2014	01-abr-2013
	Hasta: 30-jun-2014	30-jun-2013	30-jun-2014	30-jun-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Intereses Ganados sobre Depósitos a Plazo - Préstamos y Cuentas por Cobrar	389.297	1.259.900	187.190	521.058
Intereses sobre arrendamientos Financieros otorgados	130.917	150.306	67.202	75.098
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>520.214</b>	<b>1.410.206</b>	<b>254.392</b>	<b>596.156</b>
Gasto por Intereses, Préstamos - Pasivos a Costo Amortizado	(4.345.008)	(2.589.863)	(2.010.264)	(1.318.860)
Gasto por Intereses, Obligaciones con el público (Bonos)	(14.506.204)	(974.284)	(7.432.545)	(553.265)
Amortización de Gastos Relativos a Contratos de Préstamo	(1.138.356)	(900.452)	(588.559)	(465.512)
Coberturas de tasas (CCS)	(1.144.022)	(936.970)	(601.763)	(471.585)
Derivados de Tasa - No designados de Cobertura	(882.733)	(869.928)	(406.106)	(404.542)
Gasto por Intereses, Arrendamientos Financieros	(221.886)	(320.201)	(109.250)	(69.417)
Gasto por Intereses por Planes de Beneficios Post Empleo	(251.930)	(239.604)	(125.965)	(118.233)
Gasto por Intereses, Otros	(600.963)	(396.290)	(375.721)	(142.523)
Otros Costos Financieros	(818.500)	(175.019)	(453.169)	(54.067)
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(23.909.602)</b>	<b>(7.402.611)</b>	<b>(12.103.342)</b>	<b>(3.598.004)</b>
<b>Total Resultado Financiero Neto</b>	<b>(23.389.388)</b>	<b>(5.992.405)</b>	<b>(11.848.950)</b>	<b>(3.001.848)</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	01-abr-2014	01-abr-2013	01-ene-2014	01-ene-2013
	Hasta: 30-jun-2014	30-jun-2013	30-jun-2014	30-jun-2013	31-mar-2014	31-mar-2013
	M\$	M\$				
Total Ingresos por Intereses de Activos Financieros	450.662	1.321.218	206.662	526.077	244.000	795.141
Total Gastos por Intereses de Pasivos Financieros	(21.184.349)	(4.621.429)	(10.709.009)	(2.168.612)	(10.475.340)	(2.452.817)

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 25. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Activos al 30-Junio-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	5.733.163	5.733.163	0	0	0	0
	Nuevo Sol	1.911.826	1.911.826	0	0	0	0
	Euro	5.687	5.687	0	0	0	0
Otros Activos Financieros corrientes	Dólares	276.084.563	176.032.770	100.051.793	0	0	0
	Euro	2.270.520	0	2.270.520	0	0	0
	Nuevo Sol	62.922	0	62.922	0	0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares	42.709	42.709	0	0	0	0
	Nuevo Sol	5.193.096	5.153.911	39.185	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	26.577.472	26.185.313	392.159	0	0	0
	Nuevo Sol	3.325.789	3.325.789	0	0	0	0
	Euro	1.153.814	1.153.814	0	0	0	0
Inventarios	Nuevo Sol	20.307.665	20.307.665				
Activos por Impuestos corrientes	Nuevo Sol	17.178.940	17.178.940	0	0	0	0
Otros Activos Financieros No corrientes	Dólares	552.720.000	0	0	0	0	552.720.000
Activos Intangibles	Nuevo Sol	115.875.892	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipos	Nuevo Sol	161.770.473	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos diferidos	Nuevo Sol	100.267.223	0	0	0	0	0
<b>Total Activos en Moneda Extranjera</b>		<b>1.290.481.754</b>					
	Dólares	<b>861.157.907</b>					
	Nuevo Sol	<b>425.893.826</b>					
	Euros	<b>3.430.021</b>					

Pasivos al 30-Junio-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	8.783.016	0	8.783.016	0	0	0
	Nuevo Sol	3.139.178	0	3.139.178	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar	Dólares	82.474.239	82.474.239	0	0	0	0
	Euro	2.749.502	2.749.502	0	0	0	0
	Nuevo Sol	16.836.888	16.836.888	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros No corrientes	Dólares	770.612.606	0	0	227.063.877	0	543.548.729
	Nuevo Sol	362.618	0	0	362.618	0	0
Provisiones no corrientes	Nuevo Sol	7.704.711	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	Nuevo Sol	11.886.909	0	0	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros, No corrientes	Dólares	369.986	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivos en Moneda Extranjera</b>		<b>904.919.653</b>					
	Dólares	<b>862.239.847</b>					
	Nuevo Sol	<b>39.930.304</b>					
	Euros	<b>2.749.502</b>					

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**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	<b>816.832.517</b>				
	Nuevo Sol	<b>362.549.847</b>				
	Euros	<b>4.347.623</b>				

**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	<b>813.024.846</b>					
	Nuevo Sol	<b>16.340.544</b>					
	Euros	<b>2.581.703</b>					

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

## 26. 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		Trimestre		
	Desde:	01-ene-2014	01-ene-2013	01-abr-2014	01-abr-2013
	Hasta:	30-jun-2014	30-jun-2013	30-jun-2014	30-jun-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Ajustes aplicados a:</b>					
Otros Activos	737.017	(169.165)	487.629	(32.531)	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(1.625.065)	(331.715)	134.030	(563.154)	
Préstamos que devengan intereses	(39.354.000)	(21.760.000)	(2.156.000)	(28.104.000)	
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (FW)	12.957.494	18.752.666	(890.900)	24.056.735	
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (CCS)	26.693.199	3.451.934	1.853.733	4.826.467	
Instrumentos derivados efecto valor razonable (FW)	(3.392.562)	(8.423.693)	(884.768)	(5.046.348)	
Instrumentos derivados efecto valor razonable (CCS)	(141.251)	(485.239)	(41.859)	(40.261)	
Otros Pasivos	(22.453)	(59.300)	25.612	(55.317)	
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b>(4.147.621)</b>	<b>(9.024.512)</b>	<b>(1.472.523)</b>	<b>(4.958.409)</b>	

Resultado por Unidades de Reajustes	Acumulado		Trimestre		
	Desde:	01-ene-2014	01-ene-2013	01-abr-2014	01-abr-2013
	Hasta:	30-jun-2014	30-jun-2013	30-jun-2014	30-jun-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Ajustes aplicados a:</b>					
Otros Activos	263.970	17.470	220.777	9.341	
Obligaciones con Tenedores de Bonos	(654.742)	(17.839)	(376.766)	36.021	
Instrumentos derivados - efecto tasa de cierre (CCS)	(10.607.569)	(53.535)	(6.420.274)	75.049	
Otros Pasivos	(208.633)	(17.214)	(224.254)	231.183	
<b>Total Resultados por Unidades de Reajustes</b>	<b>(11.206.974)</b>	<b>(71.118)</b>	<b>(6.800.517)</b>	<b>351.594</b>	

## 27. 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	01-ene-2013	01-abr-2014	01-abr-2013
	30-jun-2014	30-jun-2013	30-jun-2014	30-jun-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de arriendo de propiedades	28.760.965	22.330.101	14.730.771	10.776.652

Adicionalmente, en este rubro se incluyen los gastos referidos a capacidades de transmisión de señales de telecomunicaciones, tramas y otros, cuyos montos alcanzaron M\$ 22.381.083 y M\$ 15.444.621, al primer semestre de 2014 y 2013, respectivamente.

A continuación se detallan los compromisos futuros por:

Arriendo de propiedades	30-jun-2014	31-dic-2013
	M\$	M\$
Hasta un año	67.626.039	59.528.601
A más de un año y menos de cinco años	172.001.758	162.912.359



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Segmento Satelital, trama, cables submarinos y otros	30-jun-2014 M\$	31-dic-2013 M\$
Hasta un año	62.607.553	55.771.495
A más de un año y menos de cinco años	148.421.906	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	30-jun-2014 M\$	31-dic-2013 M\$
Hasta un año	10.634.933	9.042.670
A más de un año y menos de cinco años	22.203.775	18.530.276
<b>Total</b>	<b>32.838.708</b>	<b>27.572.946</b>

	01-ene-2014 30-jun-2014 M\$	01-ene-2013 30-jun-2013 M\$	01-abr-2014 30-jun-2014 M\$	01-abr-2013 30-jun-2013 M\$
Cobros de arriendos reconocidas en resultado	5.380.109	5.096.103	3.260.055	3.175.672

Al 30 de junio de 2014, no existen cuotas de carácter contingente a ser consideradas como percibidas o pagadas.

## 28. INFORMACION 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, por los semestres finalizados al 30 de junio de los años 2014 y 2013, es la siguiente:



Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos  
 Período 01-Enero-2014 al 30-Junio-2014

	Descripción del Segmento								Total
	Personas	Empresas	Corporaciones	T.Móvil Perú	Otros Negocios	Sin Asignar	Eliminaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Ingresos de las Actividades Ordinarias	445.240.254	149.157.620	105.268.383	74.691.261	216.852.750		(175.334.725)	815.875.543	
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios	(307.330.634)	(98.377.188)	(79.015.374)	(105.529.470)	(182.900.607)		175.257.358	(597.895.915)	
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Ebitda</b>	<b>137.909.620</b>	<b>50.780.432</b>	<b>26.253.009</b>	<b>(30.838.209)</b>	<b>33.952.143</b>		<b>(77.367)</b>	<b>217.979.628</b>	
Depreciación, Amortización y Deterioro	(51.928.562)	(20.484.260)	(20.413.344)	(10.514.492)	(13.858.562)		94.092	(117.105.128)	
<b>Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)</b>	<b>85.981.058</b>	<b>30.296.172</b>	<b>5.839.665</b>	<b>(41.352.701)</b>	<b>20.093.581</b>		<b>16.725</b>	<b>100.874.500</b>	
Ingresos por Intereses Segmento						520.214		520.214	
Gastos por Intereses del Segmento						(23.909.602)		(23.909.602)	
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas						987		987	
Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste						(15.337.870)	(16.725)	(15.354.595)	
(Gastos) Ingresos sobre Impuesto a la Renta						(3.558.183)		(3.558.183)	
<b>Ganancia (Pérdida), Total</b>								<b>58.573.321</b>	
Activos de los Segmentos						2.554.646.666		2.554.646.666	
Incremento de Activos no Corrientes	12.464.824	15.307.679	28.209.865	39.143.921	4.373.622	119.181.213		218.681.124	
Pasivos de los Segmentos						1.442.036.885		1.442.036.885	
Patrimonio								1.112.609.781	
Patrimonio y Pasivos								2.554.646.666	
Pérdidas por Deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	18.334.763	4.801.962	1.115.607	2.871.055	259.533			27.382.920	
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación						246.200.019		246.200.019	
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión						(241.813.250)		(241.813.250)	
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación						9.148.272		9.148.272	

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos  
 Período 01-Enero-2013 al 30-Junio-2013

	Descripción del Segmento								Total
	Personas	Empresas	Corporaciones	T.Móvil Perú	Otros Negocios	Sin Asignar	Eliminaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Ingresos de las Actividades Ordinarias	477.755.861	154.873.610	96.448.812	0	138.184.721		(100.534.307)	766.728.697	
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios	(357.760.014)	(114.421.025)	(71.194.519)	0	(80.719.372)		100.503.246	(523.591.684)	
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Ebitda</b>	<b>119.995.847</b>	<b>40.452.585</b>	<b>25.254.293</b>		<b>57.465.349</b>		<b>(31.061)</b>	<b>243.137.013</b>	
Depreciación, Amortización y Deterioro	(74.663.998)	(29.375.515)	(20.144.559)		(10.253.369)		50.634	(134.386.807)	
<b>Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)</b>	<b>45.331.849</b>	<b>11.077.070</b>	<b>5.109.734</b>		<b>47.211.980</b>		<b>0</b>	<b>108.750.206</b>	
Ingresos por Intereses Segmento						1.410.206		1.410.206	
Gastos por Intereses del Segmento						(7.402.611)		(7.402.611)	
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas						59.930		59.930	
Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste						(9.076.057)	(19.573)	(9.095.630)	
(Gastos) Ingresos sobre Impuesto a la Renta						(18.502.214)		(18.502.214)	
<b>Ganancia (Pérdida), Total</b>								<b>75.219.887</b>	
Activos de los Segmentos						1.959.401.103		1.959.401.103	
Incremento de Activos no Corrientes	10.951.368	14.818.334	32.129.049		5.060.287	88.094.318		151.053.356	
Pasivos de los Segmentos						949.338.230		949.338.230	
Patrimonio								1.010.062.873	
Patrimonio y Pasivos								1.959.401.103	
Pérdidas por Deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	18.668.950	4.308.073	1.928.130	0	449.074			25.354.227	
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación						216.009.636		216.009.636	
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión						(200.172.718)		(200.172.718)	
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación						(50.987.491)		(50.987.491)	

Información General sobre Resultados  
 Al 30-Junio-2013, Reformulado

	Descripción del Segmento								Total
	Personas	Empresas	Corporaciones	T.Móvil Perú	Otros Negocios	Sin Asignar	Eliminaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Ingresos de las Actividades Ordinarias	477.755.861	154.873.610	96.448.812	0	138.184.721		(100.534.307)	766.728.697	
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios	(328.677.338)	(107.774.664)	(69.635.576)	0	(118.007.352)		100.503.246	(523.591.684)	
<b>Ganancia (Pérdida) del Segmento Ebitda</b>	<b>149.078.523</b>	<b>47.098.946</b>	<b>26.813.236</b>		<b>20.177.369</b>		<b>(31.061)</b>	<b>243.137.013</b>	
Depreciación, Amortización y Deterioro	(78.315.606)	(30.210.029)	(20.340.299)	0	(5.571.507)		50.634	(134.386.807)	
<b>Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)</b>	<b>70.762.917</b>	<b>16.888.917</b>	<b>6.472.937</b>		<b>14.605.862</b>		<b>0</b>	<b>108.750.206</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.



Almendral

## ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 13.1)

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 marzo 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\$ 85.236.245 y M\$12.236.677 durante los primeros semestres de los años 2014 y 2013, equivalentes al 10,4% y 1,6% 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.

## **29. GESTION 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 30 de junio de 2014, los recursos gestionados como financiamiento de capital están representados por un Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de M\$ 697.129.414.

### **30. ADMINISTRACION 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 tecnológico.

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

#### **- Riesgos regulatorios.**

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

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

Si bien durante el 2012, se implementó la disposición legal que establecía en la telefonía fija la reducción de 24 a 13 las zonas primarias del país, a fines del 2013 se promulgó la Ley N° 20.704 que dispuso no realizar consulta al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia e implementar una única zona tarifaria para la telefonía local a partir de los 180 días desde publicada esta nueva Ley.

Lo anterior, significó que a partir de marzo, con la región de Arica y Parinacota comenzó a eliminarse la larga distancia nacional paulatinamente en cada una de las actuales 13 zonas, teniendo fecha de término en el mes de agosto de 2014 con la región Metropolitana, con lo cual a partir de dicha fecha existirá una única zona tarifaria para las comunicaciones locales, eliminándose de esta manera la Larga Distancia Nacional.



Almendral

## **ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Respecto de la implementación de la Portabilidad Numérica, iniciada en Diciembre de 2011 quedando a la fecha solo pendiente de implementar dicha facilidad para los números de servicios complementarios, la cual se ejecutará en el mes de octubre de 2014.

En materia de espectro, atendida la adjudicación 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. Para cumplir las localidades obligatorias incluidas en este concurso el plazo de implementación es de 2 años, es decir tiene una fecha máxima de ejecución para marzo de 2015.

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, se confirmó el empate en la presentación de las propuestas, presentaron las empresas Movistar, Claro y Entel. Mediante un proceso de licitación, Entel se adjudicó el bloque B de esta frecuencia, bloque que disponía la mayor cantidad de espectro de los 3 bloques concursados. Esta frecuencia, 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.

Actualmente esta adjudicación se encuentra en proceso de tramitación para obtener su decreto definitivo, la cual en su etapa de publicación de extracto recibió 2 distintas oposiciones administrativas, las que se encuentran ya contestadas y deben ser resueltas por el Ministro, contestación que puede ser impugnada ante la Corte de Apelaciones.

En este mismo tema, se recibió una demanda en el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, (uno de los mismo 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 se abrió en el TDLC, pero que por el momento no genera suspensión de los actos administrativos que se tramitan en Subtel y Contraloría.

En otro orden de cosas, en enero 2014, fecha en la cual debieron entrar en vigencia de los nuevos Decretos Tarifarios, la instrucción de Carácter General N°2 del Tribunal de Competencia, 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 solicita que se establezcan recomendaciones al MINVU y Subtel para que ambos organismos reguladores modifiquen la normativa sectorial y en su caso la perfeccionen en para que un mayor número de oferentes pueda otorgar los servicios de telecomunicaciones en edificios y condominios, este estaría próximo a ser resuelto por el TDLC.

Respecto del proceso tarifario de la concesionaria Entel PCS Telecomunicaciones (al mismo tiempo que el de todas las otras compañías móviles), después del informe de modificaciones e insistencias de nuestra concesionaria, en el cual se proyecta una baja de aproximadamente un 57% en la tarifa del cargo de acceso (o cargo de interconexión). Subtel emite su propuesta tarifaria definitiva a través del envío a Contraloría de Decreto Tarifario, proponiendo una baja en esta tarifa de aproximadamente un 73%. Dicha propuesta Tarifaria, luego de una revisión del órgano contralor para las objeciones de Entel y Movistar, se



Almendral

## ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

toma razón por parte de la Autoridad y se publican los respectivos Decretos Tarifarios de las compañías móviles.

Por su parte, se encuentra en la última etapa el proceso tarifario de telefonía fija de Telefónica CTC, el cual concentra más del 60% de las líneas fijas, y donde la propuesta tarifaria de Subtel es una baja en la tarifa de cargo de acceso superior al 50%, pese a la propuesta de la compañía de un alza del 120% de esta tarifa. Frente a la propuesta de Subtel, la concesionaria ha insistido con una propuesta de aumento del 30% en la tarifa, y una vez concluido el proceso de las concesionarias móviles Subtel entrega su propuesta tarifaria final para las tarifas de esta compañía fija y fija en el Decreto Tarifario una baja del 38% en estas, Decreto que está en revisión en Contraloría.

En materia legislativa 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 un proyecto de ley que protege la Libre Elección de los Servicios de Internet, Cable y Telefonía.

Por su parte, el proyecto de ley que permite la introducción de la Televisión Digital Terrestre, después de una larga etapa de revisión y trámites legislativos, se publica dicha Ley, comenzando de esta manera la transición para el apagón de la TV analógica.

Finalmente, en el mes de Junio se inicia la vigencia del nuevo Reglamento 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 negocio. Adicionalmente, la diversificación y el tamaño relativo de ENTEL, permiten paliar las consecuencias de una eventual legislación 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 Entel está denominado mayoritariamente en moneda extranjera representado por créditos bancarios y bonos de largo plazo por US\$ 1.400.000.000, cuyo detalle se presenta en la Nota 17 a los estados financieros. Adicionalmente parte de los proveedores de Entel, cuyo detalle también se incluye en la Nota N°17, 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.



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

- **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.

Con el propósito de cumplir con los objetivos antes señalados, se podrá tomar seguros de tasas de interés mediante la suscripción de contratos de fijación de la misma (Cross Currency Swap, FRA, etc.) 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 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.



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- **Riesgo de liquidez**

En términos de proveer de la liquidez necesaria para cubrir las obligaciones financieras en forma oportuna, el Grupo se anticipa a los futuros vencimientos buscando la alternativa de mercado que pueda proveer oportunamente los fondos. Es por ello que durante los años 2013 y 2012, se anticiparon pagos del vencimiento de las cuotas de amortización que debían pagarse en junio del año 2012, 2013 y 2014, respectivamente, evitando con ello el riesgo que pudiesen tener los mercados de deuda.

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

### **31. CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y RESTRICCIONES FINANCIERAS**

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

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2014 existen restricciones a la gestión y límites a indicadores financieros de Almendral Telecomunicaciones S. A., impuestos por la Emisión de Bonos vigentes, los cuales han sido cumplidos por la sociedad. Entre estos los más relevantes se refieren 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 junio 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.



Almendral

## ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

\* 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 30 de junio 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\$ 7.296.501 y 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\$ 81.795.982.- y M\$ 104.421.568.-, respectivamente.

c. **Al 30 de junio de 2014**, existen los siguientes juicios y acciones legales de carácter relevante que pueden representar una contingencia de pérdida para las empresas del Grupo:



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**- 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 6 de mayo de 2014 vista del recurso de apelación; fallada y confirmada la sentencia apelada. Pendiente que en primera instancia se ordene cumplir lo ordenado por el tribunal de alzada.

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

**- Martínez Basoalto Florencia con Ilustre Municipalidad de Estación Central y Entel S.A.**

Tribunal: 27° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 24.789-2008

Notificación: 27 de junio de 2009

Materia: Juicio ordinario de Indemnización de perjuicios.

Demandante: Florencia Martínez Basoalto.

Cosa pedida: Responsabilidad extracontractual, Indemnización de perjuicios aprox. \$290.000.000.

Causa de pedir: Responsabilidad solidaria de ENTEL por accidente en la vía pública.

Etapas procesales actuales: Causa tramitada por seguro (Marcelo Nasser Olea). Se dictó sentencia con fecha 14 de noviembre de 2012, favorable para Entel S.A. (se condena sólo a la municipalidad). Se apeló la sentencia y está pendiente la vista del recurso en la ICA, ingreso Rol 2227-2013.

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

**- IBM de Chile S.A.C con Cientec Integración S.A.**

Tribunal: 28° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 4190-2010

Notificación: 5 de agosto de 2010

Materia: Notificación de pago de factura.

Demandante: IBM DE CHILE S.A.C.

Cosa pedida: Preparación de la vía ejecutiva. Se ordene la notificación del pago de las facturas por \$145.297.453.-

Causa de pedir: facturas presuntamente impagas.

Etapas procesales actuales: Pendiente que el demandante acredite quien detenta la calidad de Gerente General de la sociedad demandada Cientec Integración. Causa archiva con fecha 01 de diciembre 2011. Legajo N° 642-2011.

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



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**- Ferrand y Compañía con Entel Telefonía Local**

Tribunal: 23° Juzgado Civil

Rol.: 36.415-2009

Notificación: 17 de mayo de 2010

Materia: Juicio Ordinario. Demanda de Indemnización de perjuicios.

Demandante: Ferrand y Compañía Limitada

Cosa pedida: Perjuicios \$250.000.000

Etapa procesal actual: Se dicta sentencia absolutoria con fecha 27 de enero 2012. Demandante presenta recurso de apelación, el que es concedido con fecha 03 de agosto de 2012, Rol de ingreso 6451-2012. Con fecha 17 de diciembre del 2013 vista del recurso, donde se confirmó la 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.

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

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

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

Tribunal: 8° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 35257-2011

Notificación: 05/10/2012

Materia: Indemnización de perjuicios.

Demandante: Carlos Motta Pouchucq

Cosa pedida: Indemnización de \$500.000.000

Causa de pedir: Muerte por accidente laboral.

Etapa procesal actual: Con fecha 30 de junio de 2014, contraria interpuso recurso de apelación. Pendiente que la contraria solicite desarchivo de la causa y se le resuelva su recurso de apelación.

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



Almendral

## **ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

#### **- 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.

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.



Almendral

## ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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).



Almendral

## **ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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 junio 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 30 de junio 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 2,05:1, frente a un máximo permitido de 4:1.

Índice de cobertura de intereses consolidado (Ebitda/Gastos Financieros). Su relación es 13,96: 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 30.

## **32. 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.

En consecuencia, el saldo preñado hasta el 30 de junio de 2014, alcanza a las 16.000.000 acciones de Entel.

## **33. MEDIO AMBIENTE**

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

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

### 34. INVESTIGACION 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.

### 35. 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.

### 36. INFORMACION 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.

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

#### a) Estados Financieros Resumidos

Nombre Sociedad	Al 30 de Junio de 2014							
	Activos		Pasivos		Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida)	Resultado Integral	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes				
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	470.342.947	1.835.902.230	488.387.595	899.380.922	815.870.906	60.076.912	82.282.155	
Inversiones Altel Ltda.	489.781.835	2.076.753.504	478.526.389	933.254.484	815.870.906	60.069.044	82.274.287	
Almendral Telecomunicaciones S. A.	486.637.680	2.080.498.902	499.415.076	942.031.555	815.870.906	58.856.373	81.061.616	
Inmobiliaria El Almendral S. A.	383.830	2.374.135	287.655	203.592	4.637	(12.731)	(12.731)	
Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	3.913	0	1.860	0	0	(3.062)	(3.062)	
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	278.687.596	721.560.556	233.071.387	375.003.697	580.989.577	75.839.918	75.839.918	
Entel Comercial S. A.	11.685.929	128.841	8.733.708	0	589.100	229.472	229.472	
Entel Inversiones S. A.	8.964	32.203.389	109.430	0	0	(2.009.741)	(523.072)	
Entel Servicios Telefónicos S. A.	500.061	644.207	183.593	0	373.388	187.671	187.671	
Entel Call Center S. A.	6.412.493	20.551.287	1.731.712	17.060.428	9.867.945	479.407	571.229	
Entel Telefonía Local S. A.	17.996.211	11.757.778	13.971.607	13.828	36.903.329	4.355.745	4.355.745	
Micarrier Telecomunicaciones S. A.	382.337	2.269.341	423.421	0	155.255	65.126	65.126	
Entel Contac Center S. A.	2.011.250	5.143.039	940.690	0	4.206.680	610.460	610.460	
Entel Servicios Empresariales S. A.	572.510	797.443	324.219	0	2.703.694	264.974	264.974	
Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	3.850	1	0	767.546	0	(23.179)	(23.179)	
Transam Comunicaciones S. A.	1.053.571	1.316.223	830.160	3.178.394	27.742.874	745.049	745.049	
Will S. A.	413.260	4.055.438	281.486	5.227.434	0	(416.178)	(416.178)	
Americatel Perú S. A.	7.094.923	78.223.170	63.997.590	6.087.062	13.526.224	1.339.992	1.339.992	
Servicios de Call Center del Perú S. A.	3.384.914	2.724.246	1.885.139	2.724.049	5.768.255	(24.208)	(24.208)	
Nextel Perú S. A.	118.282.118	298.026.620	75.238.288	155.747.913	72.384.266	(28.792.699)	(28.692.699)	
Entel International B.V.I. Corp.	23.874	222.284	37.189	0	0	7.869	7.869	





Almendral

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Nombre Sociedad	Al 31 de Diciembre de 2013				Al 30 de Junio de 2013		
	Activos		Pasivos		Ingresos	Ganacia	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	765.572.181	75.617.530	74.715.929
Inversiones Altel Ltda.	568.303.765	1.929.514.296	510.563.165	894.468.088	765.572.181	75.610.115	74.708.514
Almendral Telecomunicaciones S. A.	569.091.451	1.933.185.981	532.550.639	895.288.787	765.572.181	74.802.911	73.901.310
Inmobiliaria El Almendral S. A.	1.542.350	2.335.791	281.047	197.666	1.156.516	693.113	693.113
Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	6.406	0	1.291	0	0	(2.791)	(2.791)
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	380.860.380	680.804.620	321.934.367	335.095.607	622.176.854	56.994.141	56.994.141
Entel Comercial S. A.	15.899.960	126.343	13.105.872	0	712.460	274.340	274.340
Entel Inversiones S. A.	7.223	32.762.868	144.027	0	0	549.736	348.626
Entel Servicios Telefónicos S. A.	551.976	439.612	218.584	0	517.461	40.069	40.069
Entel Call Center S. A.	10.120.190	19.634.489	6.556.725	15.597.542	10.563.679	984.976	959.389
Entel Telefonía Local S. A.	17.528.513	10.361.589	16.463.465	13.828	27.712.665	1.306.069	1.306.069
Micarrier Telecomunicaciones S. A.	184.145	2.307.051	328.065	0	76.842	26.389	26.389
Entel Contac Center S. A. (Ex Satel S. A.)	2.607.618	3.732.468	736.947	0	3.510.495	352.462	352.462
Entel Servicios Empresariales S. A.	412.171	832.122	463.533	0	2.338.256	272.425	272.425
Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	3.737	1	0	744.254	0	(411)	(411)
Transam Comunicaciones S. A.	1.406.368	1.805.815	369.164	5.226.827	75.181	(943.652)	(943.652)
Will S. A.	366.910	4.128.448	169.718	4.949.684	0	(451.470)	(451.470)
Americatel Perú S. A.	5.387.517	103.917.596	59.611.285	3.887.072	10.377.300	663.539	663.539
Servicios de Call Center del Perú S. A.	2.314.357	2.510.807	2.381.058	1.011.749	4.680.132	350.347	350.347
Nextel Perú S. A.	115.208.682	244.143.106	56.310.272	101.412.786	0	0	0
Entel International B.V.I. Corp.	25.016	211.233	35.298	0	0	10.103	10.103

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

CUENTAS POR COBRAR A SUBSIDIARIAS				Corriente		No Corriente	
RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA	30-jun-2014	31-dic-2013	30-jun-2014	31-dic-2013
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	34.150.432	15.115.960	362.288.711	324.680.428
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	9.748	0	419.995	0
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	66.027	0	13.761.018	13.339.787
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	29.602	2.819	0	0
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	CLP	1.717.169	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	767.546	744.254
96.652.650-5	Transam Comunicaciones S. A.	Chile	CLP	543	621	3.178.393	5.226.827
96.833.480-8	Will S. A.	Chile	CLP	427	415	5.227.434	4.949.684
0-E	Nextel Perú S. A.	Perú	USD	9.867	0	137.025.748	84.010.409
0-E	Americatel Perú S. A.	Perú	USD	11.317	196.121	4.644.206	2.720.871
0-E	Servicios de Call Center del Perú S. A.	Perú	USD	27.367	49.187	2.358.016	1.262.419
<b>Total</b>				<b>36.022.499</b>	<b>16.698.935</b>	<b>529.671.067</b>	<b>436.934.735</b>

CUENTAS POR PAGAR A SUBSIDIARIAS				Corriente		No Corriente	
RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA	30-jun-2014	31-dic-2013	30-jun-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	4.571.934	4.574.747
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	56.030	48.578	1.046.704	414.295
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	1.477.367	1.331.279	0	0
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	0	0	2.075.564	2.113.274
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	CLP	918.497	0	6.274.265	5.003.058
96.553.830-5	Entel Contac Center S. A.	Chile	CLP	151.442	77.510	1.535.447	932.675
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Chile	CLP	541.621	408.420	514.771	800.416
99.586.130-5	Almendral Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	16.000.000	0	0	0
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S. A.	Chile	CLP	0	1.119.992	0	0
0-E	Entel International B.V.I. Corp.	Islas Virg. Brit.	USD	0	0	218.334	207.230
<b>Total</b>				<b>19.149.751</b>	<b>2.995.367</b>	<b>16.237.019</b>	<b>14.045.695</b>



**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**c) Transacciones entre Matrices y Subsidiarias**

RUT	TRANSACCIONES SOCIEDAD	Descripción de la Transacción	30-jun-2014		30-jun-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	61.002.206	61.002.206	55.066.225	55.066.225
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Servicios Recibidos	4.849.329	(4.849.329)	5.145.588	(5.145.588)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Préstamos Otorgados	26.483.533	0	29.761.659	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	121.496	0	0	0
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S.A.	Servicios Prestados	50.652	50.652	35.838	35.838
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S.A.	Servicios Recibidos	305.345	(305.345)	313.036	(313.036)
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S.A.	Préstamos Recibidos	202.848	0	130.311	0
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Servicios Prestados	156.512	156.512	158.171	158.171
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Servicios Recibidos	4.089.679	(4.089.679)	3.153.190	(3.153.190)
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Préstamos Otorgados	450.936	0	0	0
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	Préstamos Recibidos	0	0	253.990	0
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Servicios Prestados	10.757.128	10.757.128	10.918.905	10.918.905
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Servicios Recibidos	1.668.681	(1.668.681)	1.653.508	(1.653.508)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Préstamos Recibidos	411.118	0	4.093.364	0
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S.A.	Servicios Prestados	56.688	56.688	19.082	19.082
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S.A.	Préstamos Recibidos	0	0	70.912	0
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S.A.	Préstamos Otorgados	95.475	0	0	0
96.553.830-5	Entel Contact Center S.A.	Servicios Recibidos	401.743	(401.743)	157.871	(154.871)
96.553.830-5	Entel Contact Center S.A.	Préstamos Recibidos	560.014	0	0	0
96.553.830-5	Entel Contact Center S.A.	Préstamos Otorgados	0	0	96.845	0
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S.A.	Servicios Recibidos	2.703.696	(2.703.696)	2.338.256	(2.338.256)
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S.A.	Préstamos Recibidos	0	0	98.814	0
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S.A.	Préstamos Otorgados	350.066	0	0	0
96.652.650-5	Transam Comunicación S.A.	Servicios Prestados	12.667	12.667	8.887	8.887
96.652.650-5	Transam Comunicación S.A.	Préstamos Recibidos	1.934.716	0	1.042.433	0
96.833.480-8	Will S.A.	Servicios Prestados	2.124	2.124	2.058	2.058
96.833.480-8	Will S.A.	Préstamos Otorgados	250.959	0	319.863	0
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S. A.	Fondos Temporales recib.	0	0	536.959	0
99.586.130-5	Almendral Telecomunicaciones S. A.	Fondos Temporales recib.	16.000.000	0	17.500.000	0
0-E	Americatel Perú S.A.	Abono Préstamos	0	0	631.090	0
0-E	Americatel Perú S.A.	Préstamos otorgados	3.153.242	0	0	0
0-E	Americatel Perú S.A.	Servicios Prestados	673.482	673.482	35.541	355.410
0-E	Americatel Perú S.A.	Servicios Recibidos	439.782	(438.782)	95.777	(95.777)
0-E	Servicios de Call Center del Perú S.A.	Abono a Préstamos	2.981.130	0	0	0
0-E	Servicios de Call Center del Perú S.A.	Servicios Prestados	59.488	59.488	51.667	51.667
0-E	Servicios de Call Center del Perú S.A.	Servicios Recibidos	230.918	(230.918)	328.119	(328.119)
0-E	Nextel Perú S.A.	Préstamos Otorgados	67.500.000	0	0	0

**37. HECHOS POSTERIORES**

**10 de julio de 2014**

Con fecha 10 de julio de 2014, la subsidiaria, Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A., Entel, ha procedido a colocar bonos en el mercado local, por un monto total de 7.000.000 UF (siete millones de Unidades de Fomento) (los "Bonos"). Los Bonos, cuya denominación corresponde a la serie M, se emitieron con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 675, con fecha 24 de agosto de 2011, inscripción que fue modificada en conformidad a anotación de fecha 30 de junio de 2014.

Los Bonos devengarán una tasa de interés de carátula de 3,5% anual, y dichos intereses serán pagaderos semestralmente a partir del día 30 de noviembre de 2014, durante un período de 21 años y hasta su total vencimiento. La emisión alcanzó una tasa de colocación de 3,53%.

El Instrumento fue clasificado en categoría AA- por Fitch Ratings y AA+ por ICR.

**ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El uso de los fondos recaudados serán destinados al refinanciamiento de pasivos.

La administración de la subsidiaria estima que la colocación de bonos a que se ha hecho referencia, no tendrá efectos significativos en su Estado de Resultados.

**17 de julio de 2014**

En la ciudad de Nueva York, con fecha 17 de julio de 2014, la subsidiaria, Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A., Entel, ha procedido a colocar bonos en el mercado internacional, por un monto total de US\$ 800.000.000 (ochocientos millones de dólares, los ("Bonos"). Los Bonos se colocaron en dólares, con un plazo de vencimiento promedio de 11,5 años y a una tasa de colocación de 4,78% y una tasa de interés de carátula del 4,75%.

La colocación de bonos 144A/Regs se llevó a cabo tras la realización de un road show internacional con potenciales inversionistas en las ciudades de Los Ángeles, Chicago, Boston y Nueva York de los Estados Unidos y Londres.

La emisión de esos bonos internacionales fue clasificada en categoría Baa2 por Moody's, BBB por S&P y BBB+ por Fitch Ratings.

Los recursos recaudados con la emisión de esos bonos internacionales de destinarán principalmente al prepago de deuda y financiamiento del plan de inversiones de la compañía.

Entre el 17 de julio de 2014 y la fecha de presentación de los presentes estado financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar de manera significativa sus saldos.

-----o0o-----