



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

al 31 de Marzo de 2012

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

<u>Nota</u>	<u>Pag.</u>
1.- INFORMACION CORPORATIVA	1
2.- BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	2
3.- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	5
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.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	24
9.- INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS.....	29
10.- INVENTARIOS.....	33
11.- INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION.....	34
12.- ACTIVOS INTANGIBLES.....	35
13.- PLUSVALIA.....	37
14.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	40
15.- PROPIEDADES DE INVERSION	44
16.- IMPUESTOS A LAS UTILIDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS	45
17.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS	48
18.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	53
19.- OTRAS PROVISIONES	53
20.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	54
21.- BENEFICIOS Y GASTOS A EMPLEADOS	54
22.- PATRIMONIO	56
23.- GANANCIA POR ACCION	59
24.- INGRESOS Y GASTOS	59
25.- ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	61
26.- DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	63
27.- ARRENDAMIENTOS OPERACIONALES (LEASING OPERATIVO)	63
28.- INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS	64
29.- GESTION DE CAPITAL	67
30.- ADMINISTRACION DE RIESGOS	68
31.- CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y RESTRICCIONES FINANCIERAS.....	72
32.- CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	81
33.- MEDIO AMBIENTE	81
34.- INVESTIGACION Y DESARROLLO	81
35.- SANCIONES	81
36.- INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS.....	82
37.- HECHOS POSTERIORES	83

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 0180
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011

ACTIVOS	Notas	31-mar-12	31-dic-11
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	38.245.571	23.977.135
Otros activos financieros corrientes	6	945.862	5.407.220
Otros activos no financieros, corriente	7	18.889.014	16.755.271
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	242.663.722	251.324.043
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	638.258	731.746
Inventarios corrientes	10	68.021.999	63.091.800
Activos por impuestos corriente, corrientes	16	5.953.801	6.096.873
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		375.358.227	367.384.088
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		375.358.227	367.384.088
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	6	5.310.816	5.800.553
Otros activos no financieros, no corrientes	7	4.466.231	4.720.317
Cuentas por cobrar no corrientes	8	5.223.858	5.324.234
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	9	463.917	458.986
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	220.951	222.654
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	12	229.063.202	230.374.682
Plusvalía	13	91.159.946	91.159.946
Propiedades, Planta y Equipo	14	1.056.625.565	1.056.560.950
Propiedad de Inversión	15	2.319.864	2.319.864
Activos por Impuestos diferidos	16	43.578.173	43.082.497
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1.438.432.523	1.440.024.683
TOTAL ACTIVOS		1.813.790.750	1.807.408.771

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

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 0180
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011

PASIVOS	Notas	31-mar-12	31-dic-11
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	17	50.447.787	40.095.475
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	314.362.752	333.293.042
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	0	10.880
Otras provisiones a corto plazo	19	503.217	578.262
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	16	10.029.065	8.024.047
Otros pasivos no financieros corrientes	20	32.233.537	40.924.551
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		407.576.358	422.926.257
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		407.576.358	422.926.257
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	382.577.011	395.199.091
Otras provisiones a largo plazo	19	5.320.280	5.123.356
Pasivos por Impuestos diferidos	16	44.104.439	46.398.206
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	7.735.388	7.718.074
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	13.565.211	12.657.877
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		453.302.329	467.096.604
TOTAL PASIVOS		860.878.687	890.022.861
PATRIMONIO NETO			
	22		
Capital emitido		376.830.953	376.830.953
Ganancias (Pérdidas) acumuladas		249.993.989	230.812.344
Primas de emisión		10.165.442	10.165.442
Otras Reservas		(50.310.603)	(50.130.519)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		586.679.781	567.678.220
Participaciones no controladoras		366.232.282	349.707.690
PATRIMONIO		952.912.063	917.385.910
PATRIMONIO Y PASIVOS		1.813.790.750	1.807.408.771

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

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 0180
ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADOS	Desde:	01-ene-12	01-ene-11
	Hasta:	31-mar-12	31-mar-11
	Notas	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	338.849.433	292.044.949
Otros ingresos		1.574.611	3.544.831
Gastos por beneficios a los empleados	21	(32.086.687)	(30.131.490)
Gasto por depreciación y amortización		(71.574.054)	(64.098.301)
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período		(11.489.891)	(6.762.367)
Otros gastos, por naturaleza		(157.601.475)	(125.726.468)
Otras ganancias (pérdidas)		(101.834)	(1.464.420)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		67.570.103	67.406.734
Ingresos financieros	24	665.465	1.155.692
Costos financieros	24	(3.566.055)	(3.204.863)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	(1.704)	120.919
Diferencias de cambio	26	(1.487.247)	(464.284)
Resultado por unidades de reajuste	26	(2.416.201)	(1.327.866)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		60.764.361	63.686.332
Gasto por Impuesto a las Ganancias, operaciones continuadas	16	(9.621.951)	(12.450.455)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		51.142.410	51.235.877
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)		51.142.410	51.235.877
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora		27.402.350	27.513.792
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras		23.740.060	23.722.085
Ganancia (Pérdida)		51.142.410	51.235.877
Ganancias por Acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		2,02	2,03
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,00	0,00
Ganancia (pérdida) por acción básica		2,02	2,03

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

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 0180
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO

	Desde:	01-ene-12	01-ene-11
	Hasta:	31-mar-12	31-mar-11
	Notas	M\$	M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (Pérdida)		51.142.410	51.235.877
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(575.442)	251.096
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(575.442)	251.096
Activos financieros disponibles para la venta			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		298.918	(274.145)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		298.918	(274.145)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(276.524)	(23.049)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(52.311)	47.975
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado		(52.311)	47.975
Impuestos a las ganancias relacionado con la participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen mediante el método de la participación		0	0
Otro resultado integral		(328.835)	24.926
Resultado integral total		50.813.575	51.260.803
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		27.222.266	27.527.442
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		23.591.309	23.733.361
Resultado integral total		50.813.575	51.260.803

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

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 0180
Estado de cambios en el patrimonio

[610000] 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	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio
Patrimonio al comienzo del período 01-Ene-2012	376.830.953	10.165.442	2.429.841	(456.974)	(52.103.386)	(50.130.519)	230.812.344	567.678.220	349.707.690	917.385.910
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables						0		0	0	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores						0		0	0	0
Patrimonio Inicial Reexpresado	376.830.953	10.165.442	2.429.841	(456.974)	(52.103.386)	(50.130.519)	230.812.344	567.678.220	349.707.690	917.385.910
Cambios en el patrimonio [sinopsis]										
Resultado integral [sinopsis]										
Ganancia (pérdida)			(315.136)	135.052		(180.084)	27.402.350	(180.084)	23.740.060	51.142.410
Otro resultado integral	0	0	(315.136)	135.052	0	(180.084)	27.402.350	27.222.266	(148.751)	(328.835)
Resultado integral										
Dividendos	0	0	(315.136)	135.052	0	(180.084)	(8.220.705)	(8.220.705)	(7.066.717)	(15.287.422)
Incremento (disminución) en el patrimonio	376.830.953	10.165.442	2.114.705	(321.922)	(52.103.386)	(50.310.603)	249.993.989	35.442.971	16.524.592	51.967.563
Patrimonio								586.679.781	366.232.282	952.912.063

[610000] 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	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio
Patrimonio al comienzo del período 01-Ene-2011	376.830.953	10.165.442	1.543.367	(909.897)	(52.103.386)	(51.469.916)	189.160.422	524.686.901	326.319.615	851.006.516
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables						0		0	0	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores						0		0	0	0
Patrimonio Inicial Reexpresado	376.830.953	10.165.442	1.543.367	(909.897)	(52.103.386)	(51.469.916)	189.160.422	524.686.901	326.319.615	851.006.516
Cambios en el patrimonio [sinopsis]										
Resultado integral [sinopsis]										
Ganancia (pérdida)			137.511	(123.861)		13.650	27.513.792	13.650	23.722.085	51.235.877
Otro resultado integral	0	0	137.511	(123.861)	0	13.650	27.513.792	27.527.442	11.276	24.926
Resultado integral										
Dividendos	0	0	137.511	(123.861)	0	13.650	(8.254.137)	(8.254.137)	(7.116.626)	(15.370.763)
Incremento (disminución) en el patrimonio	376.830.953	10.165.442	1.680.878	(1.033.758)	(52.103.386)	(51.456.266)	208.420.077	543.960.206	342.936.350	886.896.556
Patrimonio al 31-Mar-2011										

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

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 0180
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO

	Desde: Hasta: Notas	01-ene-12 31-mar-12 M\$	01-ene-11 31-mar-11 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		399.549.917	347.293.313
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(233.392.561)	(187.752.313)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(37.142.433)	(32.987.001)
Otros pagos por actividades de operación		(20.982.350)	(20.699.314)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		108.032.573	105.854.685
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		344.525	310.484
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados), clasificados como actividades de operación		(10.346.864)	(11.208.008)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		98.030.234	94.957.161
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(57)	(54)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		13.657	1.671.522
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(79.045.912)	(61.485.944)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(33.224)	(1.476.176)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de inversión		858.584	2.725.776
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		665.464	1.155.691
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(77.541.488)	(57.409.185)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		918.780	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		918.780	0
Préstamos de entidades relacionadas		0	475.000
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(948.251)	(758.058)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación		(372.169)	(330.861)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(10.880)	0
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(362.293)	(77.397)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(2.670.108)	(2.216.063)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(2.718.617)	(2.022.815)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(6.163.538)	(4.930.194)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		14.325.208	32.617.782
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(56.772)	15.717
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		14.268.436	32.633.499
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		23.977.135	76.058.255
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		38.245.571	108.691.754

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

1. INFORMACION CORPORATIVA:

a) Conformación del Grupo Almendra.

Almendra 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 0180.

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 Almendra 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 Almendra 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:

Almendra S. A., Inscripción Registro de Valores número 0180, Almendra Telecomunicaciones S. A. Inscripción Registro de Valores número 0909 y Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A. Inscripción Registro de Valores número 0162.

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.



Almendral

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

La planta de personal del Grupo de empresas Almendral al 31 de marzo de 2012 alcanzó a 7.479 personas y presentó un promedio de 7.298 durante el primer trimestre del presente año.

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 dos sociedades operativas en Perú, orientadas a servicios de red fija y call center.

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 31 de marzo de 2012, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

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:



Almendral

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

Nuevas NIIF	Aplicación Obligatoria para:
NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.	Período anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2015.
NIIF 10 Estados Financieros Consolidados	Período anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013.
NIIF 11 Acuerdos Conjuntos	Período anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013.
NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Sociedades	Período anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013.
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable	Período anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013.

Enmiendas a NIIFs	Aplicación Obligatoria para:
NIC 1 Presentación de Estados Financieros Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Período anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2012.
NIC 12 Impuestos a las Ganancias Impuestos Diferidos, Recuperación del Activo Subyacente	Período anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012.
NIC 19 Beneficios a los empleados	Período anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013.
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación - Modificación Compensación de Activos con Pasivos Financieros	Período anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014.
NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez (ii) Hiperinflación Severa	Período anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7 Instrumentos: Información a Revelar Desgloses sobre transferencias de Activos Financieros	Período anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.

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

Los estados financieros consolidados de Almendral S. A. al 31 de marzo de 2012 fueron aprobados y autorizados para su remisión en la sesión de Directorio celebrada el 14 de mayo de 2012.

Adicionalmente, con fecha 19 de junio de 2012, se aprobó un conjunto de información complementaria a las notas a los estados financieros consolidados.



Almendral

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

b) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los siguientes rubros materiales en el estado de situación financiera:

- 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 pesos chilenos, según corresponde a la moneda funcional del Grupo.

d) Uso de estimaciones y juicios contables

En la preparación de los estados financieros se utilizan determinadas estimaciones basadas en la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio. Estas estimaciones afectan las valorizaciones de determinados activos, pasivos, resultados y flujos, los que se podrían ver 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.

Existe control cuando Almendral S. A., directa o indirectamente, tiene la mayoría de los derechos de voto o tiene el poder de determinar, también a través de acuerdos, las políticas financieras y operativas de una empresa para obtener beneficios de sus actividades.

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	Porcentaje de Participación			
			31-mar-12		31-dic-11	
			Directo	Indirecto	Total	Total
99.586.130-5	Almendral Telecomunicaciones S. A.	Chile	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.242.520-3	Inversiones Altel Ltda.	Chile	0,0100	99,9900	100,0000	100,0000
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S. A.	Chile	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
76.479.460-5	Entel Comercial S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.561.790-6	Entel Inversiones S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.553.830-5	Satel Telecomunicaciones S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
79.637.040-8	Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.652.650-5	Transam Comunicación S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
96.833.480-8	Will S. A.	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	Americatel Perú S. A.	Perú	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	Servicios de Call Center del Perú S. A.	Perú	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	EUSA Wholesale Inc.	USA	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
0-E	Entel International B.V.I. Corp.	Islas Virg. Brit.	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642

b) Transacciones y Saldos en moneda extranjera

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

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

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

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

		Cambio de Cierre	
		31-mar-12	31-dic-11
		\$	\$
Dólar Estadounidense	US\$	487,44	519,2
Euro	€	649,33	672,97
Unidad de Fomento	UF	22.533,51	22.294,03
Nuevos Soles Peruanos	Pen	183,77	193,27



c) Instrumentos Financieros

Activos Financieros

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

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

- Cuentas por Cobrar y Préstamos

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

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

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

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Corresponden a disponibilidades o inversiones de muy corto plazo y de alta liquidez, cuyos riesgos de cambio de valor son insignificantes. Además de los saldos en caja y en cuentas corrientes bancarias, se incluyen depósitos a 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 valoración incluye los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio.



Almendra

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 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 y obligaciones, uso de líneas de sobregiros y cuentas a pagar comerciales y otras.

Los pasivos financieros cubiertos por instrumentos derivados designados para administrar la exposición a la variabilidad de los flujos de caja variables (derivados de cobertura de flujo de caja), son medidos a su costo amortizado de acuerdo a los principios de contabilidad de cobertura de la NIC 39.

- Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

- Cobertura de flujo de efectivo – Cuando un instrumento financiero derivado es designado como cobertura de la exposición a la variabilidad de los flujos de efectivo de un activo o pasivo o una



Almendral

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

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.

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

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

e) Deterioro

- Activos financieros no derivados

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

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

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



Almendra

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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. 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 en 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 ejercicio, las cuales no se reversan si corresponden a la plusvalía. 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.

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

f) Propiedades, Planta y Equipos

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

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

Los equipos entregados a terceros sin transferencia de dominio, están representados fundamentalmente por terminales de telefonía móvil. Estos activos se mantienen controlados como Activos no Corrientes, dentro del rubro Planta y Equipos, quedando afectos a depreciaciones y eventuales castigos por deterioro de valor.



Almendral

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

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.

En el caso particular de los equipos telefónicos que, sin traslación de dominio, son facilitados a clientes con contratos de servicios móviles bajo la modalidad de post pago, son depreciados en el plazo medio estimado de la relación con los clientes, el que no supera los doce meses.

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

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, que van de 4 a 10 años; y las servidumbres en el período de vigencia del contrato, con un máximo de 20 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 54,7642% 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 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 años en que éstos se esperan sean realizados o liquidados.



Almendra

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 renunciaciones 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.



Almendral

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

n) Ingresos

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

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

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

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

Las ventas empaquetadas que no son susceptibles de desagregar son tratadas como una transacción única.

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.

La oferta agregada de mayor relevancia, corresponde a la captura de abonados de telefonía móvil, bajo la modalidad de prepago. Esta oferta se compone de la venta 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.

Los valores recibidos con cargo a servicios futuros, son registrados como pasivo por anticipo de clientes, el que se traspasa a resultados en la medida en que los servicios son utilizados. Los principales flujos por este concepto, corresponde a los valores imputables a servicios incluidos en las ofertas de servicios móviles de prepago, así como a la venta de tickets o recargas electrónicas posteriores. También son tratados contablemente como pasivos diferidos, los cargos de habilitación recargados a los clientes bajo la modalidad de post pago, en el momento de la entrega de equipos en comodato; estos valores se encuentran asociados a contratos con un plazo de 18 meses y son traspasados a ingreso en el plazo medio estimado de utilización del equipo, que actualmente se encuentra fijado en 15 meses.

- 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.



Almendra

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Almendra

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Para establecer la condición de mandatario, se tiene en consideración si el producto es explícitamente vendido a nombre del proveedor, si se asumen o no los riesgos del producto y la responsabilidad sobre este y fijación de precios de venta.
- Prepago de servicios móviles - Los ingresos recibidos de clientes por prepagos de servicios móviles, a través de tarjetas u otros medios, 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.



Almendra

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

r) Información financiera por segmentos

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

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

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

s) Subsidios estatales

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

t) Ingresos y costos de interconexión

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

u) Propiedades de Inversión

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

4. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

a) Determinación de valores razonables

Ciertos criterios contables del Grupo y revelaciones requieren la determinación del valor razonable, tanto para los activos y pasivos financieros y 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 cotiza en un mercado activo, se obtiene de la diferencia entre los derechos y obligaciones que emanan del contrato, descontados según la tasa de interés correspondiente.

Las tasa usadas para descontar son libre de riesgo y cero cupón, para la moneda dólar se utiliza la tasa Libor.



ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En el caso de un contrato 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 del contrato.

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

Instrumentos 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.

En el caso de los arrendamientos financieros, tanto en carácter de arrendatario como de arrendador, la tasa de interés se determina por referencia a las tasas de mercado vigentes para acuerdos de arrendamiento de similares características.

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.

Pasivos Financieros no Derivados

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

b) Jerarquías de valor razonable

Los diferentes niveles se han definido de la siguiente manera:

- 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 valores totales de activos y pasivos por instrumentos financieros, que se encuentran medidos y presentados a valor razonable.



Almendral

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

	31-mar-12 Nivel 2 M\$	31-dic-11 Nivel 2 M\$
Activos		
Derivados no designados de cobertura	297.592	4.509.615
Pasivos		
Derivados no designados de cobertura	25.839.614	15.799.808
Derivados de cobertura	40.130.137	33.994.498

c) Categorías de activos y pasivos financieros

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

Al 31 de Marzo de 2012, en M\$	Nota	A valor razonable		Préstamos y cuentas por pagar	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					
Activos								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	-	-	38.245.571	-	CLP/USD/PEN	38.245.571	38.245.571
Otros Activos Financieros	6	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por leasing Financiero		-	-	4.055.328	-	UF	4.055.328	4.752.722
Derivados		297.592	-	-	-	USD	297.592	297.592
Otros		-	-	1.903.758	-	CLP	1.903.758	1.903.758
Deudores Comerciales y Otros	8	-	-	242.663.722	-	CLP/USD/PEN	242.663.722	242.663.722
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	-	-	638.258	-	CLP	638.258	638.258
Total Activos		297.592	0	287.506.637	-	-	287.804.229	288.501.623
Pasivos								
Otros Pasivos Financieros	17	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos que Devengan Intereses		-	-	-	357.460.668	-	357.460.668	358.372.388
Acreedores por Leasing Financiero		-	-	-	9.594.379	-	9.594.379	10.372.614
Derivados		25.839.614	40.130.137	-	-	-	65.969.751	65.969.751
Cuentas por Pagar Comerciales y otros	18	-	-	-	314.362.752	-	314.362.752	314.362.752
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	-	-	-	0	-	0	0
Total Pasivos		25.839.614	40.130.137	0	681.417.799	-	747.387.550	749.077.505



Almendral

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

Al 31 de Diciembre de 2011, en M\$	Nota	A valor razonable con cambio		Préstamos y cuentas por pagar	Pasivos a Costo Amortizado	Moneda o Unidad de Reajuste	Total a Valor Contable	Total a Valor Razonable
		en resultados negociable	Derivados de Cobertura					
Activos								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	-	-	23.977.135	-	CLP/USD/PEN	23.977.135	23.977.135
Otros Activos Financieros	6	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por leasing Financiero		-	-	4.824.425	-	UF	4.824.425	4.714.426
Derivados		4.509.615	-	-	-	USD	4.509.615	4.509.615
Otros		-	-	1.873.733	-	CLP	1.873.733	1.873.733
Deudores Comerciales y Otros	8	-	-	251.324.043	-	CLP/USD/PEN	251.324.043	251.324.043
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	-	-	731.746	-	CLP	731.746	731.746
Total Activos		4.509.615	0	282.731.082			287.240.697	287.130.698
Pasivos								
Otros Pasivos Financieros	17	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos que Devengan Intereses		-	-	-	375.616.211	-	375.616.211	376.476.662
Acreedores por Leasing Financiero		-	-	-	9.884.049	-	9.884.049	10.831.165
Derivados		15.799.808	33.994.498	-	-	-	49.794.306	49.794.306
Cuentas por Pagar Comerciales y otros	18	-	-	-	333.293.042	-	333.293.042	333.293.042
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	-	-	-	10.880	-	10.880	10.880
Total Pasivos		15.799.808	33.994.498	0	718.804.182		768.598.488	770.406.055

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo se compone como sigue:

Concepto	31-mar-12 M\$	31-dic-11 M\$
Efectivo en Caja	80.538	73.231
Saldo en Bancos	628.533	6.458.243
Depósitos a Corto Plazo	36.340.317	9.070.911
Colocaciones Banco Central	725.736	7.752.676
Otros Efectivos y Equivalente al Efectivo	470.447	622.074
Total	38.245.571	23.977.135
Por tipo de Moneda		
CLP	36.202.216	22.158.756
USD	768.307	1.023.353
PEN	1.274.882	785.715
EUR	166	9.311
Total por tipo de Moneda	38.245.571	23.977.135

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a costo amortizado y el detalle al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:



Almendral

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

Institución	Moneda	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Días	Monto M\$	Días devengados	Interes devengados	Total M\$ 31-mar-12
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	20-03-2012	05-04-2012	16	8.308.000	11	13.708	8.321.708
Banco BBVA	CLP	29-03-2012	13-04-2012	15	4.461.000	2	1.473	4.462.473
Banco Santander	CLP	16-03-2012	05-04-2012	20	3.969.500	15	8.933	3.978.433
Banco Santander	CLP	21-03-2012	03-04-2012	13	1.266.000	10	1.983	1.267.983
Banco Santander	CLP	02-03-2012	01-04-2012	30	53.411	29	191	53.602
Banco Itaú	CLP	21-03-2012	13-04-2012	23	3.570.890	10	5.475	3.576.365
Banco Itaú	CLP	28-03-2012	10-04-2012	13	2.440.000	3	1.147	2.441.147
Banco Itaú	CLP	30-03-2012	17-04-2012	18	4.203.000	1	686	4.203.686
Banco Internacional	CLP	16-03-2012	05-04-2012	20	4.364.361	15	10.245	4.374.606
Banco Internacional	CLP	20-03-2012	03-04-2012	14	2.425.000	11	4.173	2.429.173
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	28-03-2012	14-05-2012	47	170.000	3	87	170.087
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	28-03-2012	14-05-2012	47	220.000	3	112	220.112
Banco Interbank	Soles	30-03-2012	04-04-2012	5	82.517	1	8	82.525
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	29-03-2012	09-04-2012	11	293.392	2	58	293.450
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	30-03-2012	13-04-2012	14	180.619	1	18	180.637
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	27-03-2012	03-04-2012	7	284.224	4	106	284.330
Totales					36.291.914		48.403	36.340.317

Institución	Moneda	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Días	Monto M\$	Días devengados	Interes devengados	Total M\$ 31-dic-11
Banco BBVA	CLP	27-12-2011	09-01-2012	13	2.000.000	4	1.307	2.001.307
Corpbanca	CLP	27-12-2011	03-01-2012	7	2.000.000	4	1.200	2.001.200
Banco HSBC	CLP	30-12-2011	06-01-2012	7	2.334.000	1	366	2.334.366
Banco Santander	CLP	30-12-2011	06-01-2012	7	1.438.000	1	220	1.438.220
Banco Santander	CLP	03-12-2011	02-01-2012	30	52.759	28	212	52.971
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	14-12-2011	18-01-2012	35	180.000	17	520	180.520
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	14-12-2011	18-01-2012	35	470.000	17	1.358	471.358
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	27-12-2011	03-01-2012	7	75.375	4	33	75.408
Interbank (Perú)	Soles	27-12-2011	03-01-2012	7	38.655	4	16	38.671
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	29-12-2011	03-01-2012	5	38.654	2	8	38.662
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	29-12-2011	05-01-2012	7	342.088	2	75	342.163
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	30-12-2011	09-01-2012	10	96.055	1	10	96.065
Totales					9.065.586		5.325	9.070.911

Las colocaciones financieras en 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 al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:



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

Al 31 de Marzo de 2012

Código	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor de		Valor Final M\$	Identificación de Instrumento	Valor Contable M\$
	Inicio	Término			Suscripción M\$	Tasa Periodo			
CRV	30-03-2012	02-04-2012	Banco Estado Corredores de B	CLP	131.000	0,39%	131.051	PACTO	131.017
CRV	30-03-2012	02-04-2012	Banco Santander	CLP	181.000	0,38%	181.068	PACTO	181.023
CRV	30-03-2012	03-04-2012	Banco de Chile	USD	415.659	0,50%	415.682	PACTO	413.696
Totales					727.659		727.801		725.736

Al 31 de Diciembre de 2011

Código	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor de		Valor Final M\$	Identificación de Instrumento	Valor Contable M\$
	Inicio	Término			Suscripción M\$	Tasa Periodo			
CRV	28-12-2011	03-01-2012	Scotia Corredores de Bolsa	CLP	1.800.000	0,45%	1.801.548	PACTO	1.800.774
CRV	28-12-2011	03-01-2012	Scotiabank	CLP	1.700.000	0,42%	1.701.428	PACTO	1.700.714
CRV	28-12-2011	03-01-2012	Banco Chile	CLP	1.624.000	0,41%	1.625.332	PACTO	1.624.666
CRV	28-12-2011	03-01-2012	Banco Chile	CLP	1.194.000	0,34%	1.194.816	PACTO	1.194.326
CRV	30-12-2011	04-01-2012	Banco Chile	CLP	1.432.000	0,34%	1.432.979	PACTO	1.432.196
Totales					7.750.000		7.756.103		7.752.676

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.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	31-mar-12 M\$	31-dic-11 M\$
Corrientes		
Derivados - No Cobertura	297.592	4.509.615
Deudores por leasing Financiero	648.270	897.605
Subtotal Corrientes	945.862	5.407.220
No Corrientes		
Deudores por leasing Financiero	3.407.058	3.926.820
Depósitos a plazo	1.903.758	1.873.733
Subtotal No Corrientes	5.310.816	5.800.553
Total Otros Activos Financieros	6.256.678	11.207.773

En el rubro derivados se presentan aquellos contratos que presentan saldos a favor de las sociedades del Grupo. Aquellos que presentan saldo en contra, así como los valores nominales de los contratos, 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.



Almendral

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

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

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

Pagos Mínimos por Leasing	31-mar-12			31-dic-11		
	Bruto	Interés	Valor	Bruto	Interés	Valor
			Presente			Presente
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	648.270	0	648.270	897.605	0	897.605
Entre uno y cinco años	3.447.538	(721.892)	2.725.646	4.301.024	(1.028.674)	3.272.350
Más de cinco años	861.885	(180.473)	681.412	860.205	(205.735)	654.470
Total	4.957.693	(902.365)	4.055.328	6.058.834	(1.234.409)	4.824.425

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	Corriente		No Corriente	
	31-mar-12	31-dic-11	31-mar-12	31-dic-11
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pagos Anticipados				
Arriendos (Terrenos, Inmuebles)	8.562.094	9.910.532	1.803.508	1.846.591
Arriendo de capacidades (IRUS, IP)	1.328.857	484.867	916.650	926.686
Seguros	1.389.078	1.921.320	0	0
Publicidad	1.481.496	1.045.807	1.683.235	1.836.256
Otros Servicios	5.998.151	3.241.076	22.315	66.182
Costos diferidos por instalaciones a clientes	129.338	151.669	31.258	35.337
Otros			9.265	9.265
Total	18.889.014	16.755.271	4.466.231	4.720.317



8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El desglose de estos saldos es el siguiente:

Concepto	31-mar-12 M\$	31-dic-11 M\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente		
Deudores Comerciales, Neto, Corriente	234.440.010	246.722.557
Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, Corriente	689.490	1.167.046
Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	7.534.222	3.434.440
Total Neto, Corriente	242.663.722	251.324.043
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente		
Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, No Corriente	3.500.130	3.987.177
Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	1.723.728	1.337.057
Total Neto, No Corriente	5.223.858	5.324.234
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	247.887.580	256.648.277
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente		
Deudores Comerciales, Bruto, Corriente	316.819.166	319.408.513
Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, Corriente	689.490	1.167.046
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente	7.598.870	3.499.088
Total Bruto, Corriente	325.107.526	324.074.647
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente		
Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, No Corriente	3.500.130	3.987.177
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente	1.723.728	1.337.057
Total Bruto, No Corriente	5.223.858	5.324.234
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Total	330.331.384	329.398.881

La estratificación de la cartera de deudores comerciales no securitizados, para cada período, es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2012	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	1.205.830	189.844.340	15.214	2.938.890	192.783.230
Entre 1 y 30 días	413.480	25.018.622	2.184	207.073	25.225.695
Entre 31 y 60 días	227.210	8.441.943	321	13.395	8.455.338
Entre 61 y 90 días	204.534	10.001.053	315	12.787	10.013.840
Entre 91 y 120 días	175.014	8.823.354	329	20.168	8.843.522
Entre 121 y 150 días	148.016	3.456.260	344	29.579	3.485.839
Entre 151 y 180 días	170.152	3.801.757	349	31.974	3.833.731
Entre 181 y 210 días	146.003	3.035.631	314	28.582	3.064.213
Entre 211 y 250 días	346.473	14.391.439	317	31.060	14.422.499
Más de 250 días	1.773.041	46.141.864	5.402	549.395	46.691.259
Total	4.809.753	312.956.263	25.089	3.862.903	316.819.166



Almendral

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

Al 31 de diciembre de 2011	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	900.077	198.567.126	9.192	2.283.359	200.850.485
Entre 1 y 30 días	931.123	30.760.502	600	81.255	30.841.757
Entre 31 y 60 días	172.808	5.924.917	381	49.092	5.974.009
Entre 61 y 90 días	186.564	10.644.793	379	49.768	10.694.561
Entre 91 y 120 días	145.600	3.288.055	312	40.309	3.328.364
Entre 121 y 150 días	118.318	3.152.369	309	13.432	3.165.801
Entre 151 y 180 días	118.152	4.104.837	368	20.318	4.125.155
Entre 181 y 210 días	118.302	6.045.730	367	13.924	6.059.654
Entre 211 y 250 días	333.726	14.506.862	398	15.086	14.521.948
Más de 250 días	534.055	39.382.549	2.179	464.230	39.846.779
Total	3.558.725	316.377.740	14.485	3.030.773	319.408.513

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

	31-mar-12		31-dic-11	
	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$	N° de Clientes	Saldos Brutos M\$
Documentos por cobrar protestados	7.432	4.228.570	6.950	3.722.754
Documentos por cobrar en Cobranza judicial	81	801.538	337	1.036.480
Total	7.513	5.030.108	7.287	4.759.234

Movimiento de la Provisión por Deterioro:

Provisión por dereritorio	31-mar-12	31-dic-11
	M\$	M\$
Saldo Inicial	72.750.604	65.935.267
Aumento por Deterioro Reconocido en Resultados	10.289.891	31.630.145
Baja de Activos Financieros deteriorados	0	(25.078.979)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(596.691)	264.171
Total	82.443.804	72.750.604

Formando parte del rubro deudores comerciales, se incluye el valor de los servicios prestados y no facturados, por M\$ 79.207.771 al 31 de marzo de 2012 y M\$ 73.677.483 al 31 de diciembre de 2011.

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.



Almendra

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 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.

Como se indica en nota 3 e), para efectos del cálculo del deterioro de las cuentas por cobrar, se utilizan porcentajes diferenciados en función de la antigüedad de las deudas vencidas, estrato de clientes y otros factores. Estos porcentajes llegan al 100 % cuando la antigüedad de los vencimientos está entre 120 y 360 días, según el segmento 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” y “restantes segmentos-servicios fijos”.

A continuación, se incluye detalle por áreas de negocio, para el segmento Personas y para el conjunto de los demás segmentos.



Almendral

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

Tramos de Morosidad	Segmento Personas Naturales												Total Deuda Neta		
	Negocios Móviles			Negocios Fijos			Otros Negocios			Total Deuda Bruta	Total Deterioro				
	No Repetada	Repetada	Repetada	No Repetada	Repetada	Repetada	No Repetada	Repetada	Repetada						
Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro				
Al 31 de Diciembre de 2011	83.297.591	641.762	479.123	0	0	0	0	0	0	0	0	0	83.939.353	479.123	83.460.230
Entre 1 y 30 días	3.818.434	810.795	19.248	40	0	0	0	0	0	0	0	0	3.837.722	830.043	3.007.679
Entre 31 y 60 días	2.466.501	1.177.172	11.405	90	0	0	0	0	0	0	0	0	2.477.996	1.188.577	1.289.419
Entre 61 y 90 días	2.387.404	1.736.272	11.821	150	0	0	0	0	0	0	0	0	2.399.375	1.748.093	651.282
Entre 91 y 120 días	2.124.035	1.940.146	10.693	430	0	0	0	0	0	0	0	0	2.135.158	1.950.839	184.319
Entre 121 y 150 días	1.756.150	1.648.015	10.375	10.719	0	0	0	0	0	0	0	0	1.777.244	1.658.390	118.854
Entre 151 y 180 días	1.659.929	1.599.217	12.749	5.195	0	0	0	0	0	0	0	0	1.677.873	1.611.966	65.907
Entre 181 y 210 días	1.757.249	1.502.767	11.999	509	0	0	0	0	0	0	0	0	1.769.757	1.514.766	254.991
Entre 211 y 250 días	3.045.742	2.760.570	12.385	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.062.127	2.772.955	289.172
Más de 250 días	19.103.755	19.103.755	391.692	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.495.447	19.495.447	0
Total	121.420.790	32.278.709	1.134.129	17.133	0	0	0	0	0	0	0	0	122.572.052	33.250.199	89.321.853
Segmento Empresas															
Tramos de Morosidad	Negocios Móviles			Negocios Fijos			Otros Negocios			Total Deuda Bruta	Total Deterioro				
	No Repetada	Repetada	Repetada	No Repetada	Repetada	Repetada	No Repetada	Repetada	Repetada						
	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro	Saldos Brutos	Deterioro			
Al 31 de Diciembre de 2011	83.815.100	1.398.521	45.148	26.877.204	0	558.833	0	4.263.937	0	116.913.595	45.148	116.868.447			
Entre 1 y 30 días	9.392.101	2.428.831	8.209	15.998.458	674.183	0	1.605.142	0	27.004.035	3.111.223	23.892.812				
Entre 31 y 60 días	2.688.535	1.239.063	1.091	3.399.685	331.060	0	463.972	0	3.493.550	1.608.822	1.884.728				
Entre 61 y 90 días	1.601.186	1.155.876	1.647	6.567.415	987.386	0	124.780	0	8.295.186	2.158.550	6.136.636				
Entre 91 y 120 días	827.216	718.744	1.121	200.941	200.925	0	163.745	0	1.193.206	1.070.229	122.977				
Entre 121 y 150 días	994.896	979.853	2.802	318.336	268.973	0	72.268	0	1.388.557	1.322.318	66.239				
Entre 151 y 180 días	1.907.572	1.841.423	2.729	443.143	389.582	0	93.604	0	2.447.282	2.321.639	125.643				
Entre 181 y 210 días	461.018	422.331	745	3.806.863	2.301.236	0	21.271	0	4.289.897	2.745.583	1.544.314				
Entre 211 y 250 días	1.810.073	1.635.062	802	3.788.288	2.305.288	0	5.858.571	0	11.459.821	9.801.809	1.658.012				
Más de 250 días	6.814.650	6.804.630	19.459	12.026.680	6.935.805	0	1.443.434	0	20.351.332	15.250.436	5.100.896				
Total	110.312.347	17.225.813	1.437.126	70.367.013	14.394.438	558.833	14.110.910	50.232	196.836.461	39.435.757	157.400.704				

Los detalles anteriores, incluyen servicios prestados y aun no facturados. En el caso del segmento personas corresponden a M\$ 32.730.247 y M\$ 32.455.588 y en el caso de los demás segmentos a M\$ 46.477.524 y M\$ 41.221.895, para ambos períodos, respectivamente.



Almendral

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:



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

Información según el Registro de Accionistas al 31 de Marzo de 2012

RUT	ACCIONISTA	Acciones	(%)
96.969.110-8	Forestal Cañada S.A.	561.429.758	4,15%
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	703.849.544	5,20%
96.878.530-3	Inversiones Nilo S.A. (*)	926.012.160	6,84%
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros	16.424.086	0,12%
94.645.000-6	Inmobiliaria Nague S.A.	358.008.491	2,64%
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	281.889.680	2,08%
81.358.600-2	Cominco S.A.	154.795.552	1,14%
81.280.300-K	Viecal S.A.	95.058.166	0,70%
79.770.520-9	Forestal y Pesquera Copahue S.A.	454.057.900	3,35%
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%
96.791.310-3	Inmobiliaria Teatinos S. A.	215.905.538	1,59%
96.800.810-2	Inmobiliaria Canigue S. A.	287.874.051	2,13%
96.878.540-0	Inversiones Orinoco S. A.	143.937.025	1,06%
4.333.299-6	Patricia Matte Larrain	4.842.182	0,05%
4.436.502-2	Eliodoro Matte Larrain (*)	3.696.822	0,03%
6.598.728-7	Bernardo Matte Larrain (*)	3.696.695	0,03%
Grupo Matte (17)		4.340.644.242	32,07%
77.677.870-2	Inversiones Los Andes Dos Limitada	312.672.052	2,31%
77.302.620-3	Inversiones Teval S.A.	1.290.595.292	9,53%
Grupo Fernández León (2)		1.603.267.344	11,84%
96.950.580-0	Inversiones Huilad S.A.	1.129.980.943	8,35%
96.502.590-1	Inversiones Metropolitana Ltda.	49.000.000	0,36%
89.979.600-4	Inversiones Paso Nevado Ltda.	262.000.000	1,94%
Grupo Hurtado Vicuña (3)		1.440.980.943	10,64%
99.012.000-5	Cía. De Seguros de Vida Consorcio	405.540.420	3,00%
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A. (*)	894.655.313	6,61%
Grupo Consorcio (2)		1.300.195.733	9,60%
96.927.570-8	Los Peumos S.A.	264.803.356	1,96%
79.937.930-9	Inmobiliaria Santoña Ltda	105.809.865	0,78%
85.127.400-6	Inmobiliaria Escorial Ltda.	347.973.232	2,57%
79.942.850-4	Inversiones El Manzano Ltda.	79.280.486	0,59%
79.933.390-2	Andacollo de Inversiones Ltda.	38.996.296	0,29%
96.928.240-2	Santo Domingo de Inversiones S. A.	3.079.761	0,02%
79.937.090-8	Andromeda Inversiones Ltda.	102.372.197	0,76%
78.136.230-1	Santa Rosario de Inversiones Ltda.	63.260.509	0,47%
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%
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%
79.934.710-5	Comercial Marchigue S.A. (*)	42.090.874	0,31%
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%
96.932.040-1	Los Boldos	3.124.495	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%
17.456.060-9	Vicente Izquierdo Toboada	32.300	0,0002%
Grupo Izquierdo Menéndez (22)		1.111.689.283	8,21%
96.949.800-6	Inversiones Green Limitada	371.005.336	2,74%
96.949.780-8	Las Bardenas Chile S.A.	371.005.336	2,74%
Grupo Gianoli (2)		742.010.672	5,48%
Grupo Controlador (48)		10.538.788.217	77,85%
Minoritarios (1.853)		3.000.833.815	22,15%
Total (1.901)		13.539.622.032	100,00%

(*) Con acciones en Custodia de Corredores

No incluye acciones catalogadas como inversión financiera



Almendral

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

b) Saldos y Transacciones

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

b.1) Cuentas por cobrar:

RUT	SOCIEDAD	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	CORRIENTE M\$	
					31-mar-12	31-dic-11
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	Chile	Director en común	CLP	19.715	21.561
79.818.600-0	CMPC Papeles S. A.	Chile	Director en común	CLP	131	0
79.943.600-0	Propa S.A.	Chile	Director en común	CLP	1.882	3.175
84.552.500-5	Portuaria CMPC S. A.	Chile	Director en común	CLP	4.007	4.597
86.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	Chile	Director en común	CLP	8.691	9.175
86.457.100-K	Sociedad Estacionamientos Americo Vespucio Ltda.	Chile	Director en común	CLP	51	51
88.566.900-K	Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	Chile	Director en común	CLP	3.243	2.911
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Director en común	CLP	9.896	3.965
89.696.400-3	Empresa de Residuos Resister S.A.	Chile	Director en común	CLP	12.634	9.257
90940000-7	Inmobiliaria e Inversiones Varco S. A.	Chile	Director en común	CLP	59	59
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director en común	CLP	76.705	100.811
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Director en común	CLP	1.289	10.669
92.177.000-6	Le Grand Chic S. A.	Chile	Director en común	CLP	2.996	1.340
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	Chile	Director en común	CLP	1.078	1.159
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director en común	CLP	80.925	63.578
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director en común	CLP	34.331	40.467
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director en común	CLP	68.803	71.294
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Chile	Director en común	CLP	3.657	7.867
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	Director en común	CLP	168	107
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	Director en común	CLP	187.837	259.033
96.778.980-1	Soc. Administradora Plaza Central S. A.	Chile	Director en común	CLP	2.548	2.880
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director en común	CLP	14.005	10.047
96889540-0	Dorin Ltda.	Chile	Director en común	CLP	573	599
97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Director en común	CLP	43.222	46.268
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director en común	CLP	50.207	50.911
99.513.410-1	SMB Factoring S. A.	Chile	Director en común	CLP	20	19
99.544.240-K	Inmobiliaria Suecia S. A.	Chile	Director en común	CLP	12	10
99.563.840-1	Las Garzas S. A.	Chile	Director común	CLP	523	942
99.012.000-5	Cia. De Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Chile	Control Conjunto	CLP	56	0
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Asociada	CLP	8.490	8.490
96.995.870-8	Inmobiliaria IPL S. A.	Chile	Asociada	CLP	504	504
Total					638.258	731.746

RUT	SOCIEDAD	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	NO CORRIENTE M\$	
					31-mar-12	31-dic-11
99.012.000-5	Cia de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Control conjunto	UF	463.917	458.986
Total					463.917	458.986

Los saldos por cobrar No Corrientes a Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., para los años 2012 y 2011, 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, V Región, con el objeto que Inmobiliaria El Almendral S.A. remita a ésta y viceversa, dinero y valores según lo dispuesto en el Artículo No.602 del Código de Comercio. Las operaciones concernientes a esta cuenta corriente mercantil son reajustadas por la variación de la Unidad de Fomento y no generan intereses.



Almendral

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

b.2) Transacciones:

RUT	SOCIEDAD	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31-mar-12		31-dic-11	
					Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$
78.549.280-3	Envase Roble Alto S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	17.137	17.137	12.169	12.169
79.818.600-0	CMPC Papeles S. A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	499	499	338	338
79.943.600-0	Propa S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	4.673	4.673	5.305	5.305
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	3.286	3.286	5.325	5.325
86.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	12.859	12.859	14.765	14.765
88.566.900-K	Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S. A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	4.667	4.667	4.472	4.472
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	8.962	8.962	9.532	9.532
89.696.400-3	Empresa de Residuos Resister S. A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	31.179	31.179	28.987	28.987
91.440.000-7	Forestal Mimincó S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	63.441	63.441	57.536	57.536
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	0	0	5.614	5.614
92.177.000-6	Le Grand Chic S. A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	4.710	4.710	11.389	11.389
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	2.802	2.802	2.502	2.502
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	58.251	58.251	53.257	53.257
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	54.034	54.034	59.364	59.364
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	81.713	81.713	73.388	73.388
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S. A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	11.198	11.198	10.819	10.819
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	29.605	29.605	27.350	27.350
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	321	321	1.909	1.909
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	258.412	258.412	256.854	256.854
96.778.980-1	Soc. Administradora Plaza Central S. A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	3.405	3.405	2.477	2.477
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	11.711	11.711	11.074	11.074
96.889.540-0	Dorin Ltda.	Chile	Director Común	Servicios Prestados	1.775	1.775	1.673	1.673
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director Común	Servicios Prestados	51.821	51.821	54.016	54.016
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director Común	Servicios Recibidos	0	0	17.312	(17.312)
99.513.410-1	SMB Factoring S. A.	Chile	Director Común	Servicios Recibidos	57	(57)	57	(57)
99.563.840-1	Las Garzas S. A.	Chile	Director Común	Servicios Recibidos	1.558	(1.558)	672	(672)
99.012.000-5	Cia de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Control Conjunto	Gastos por su cuenta	56	0	55	0
96.720.930-9	Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	Chile	Subsidiaria	Transf. temp de fondos	0	0	475.000	0

Los servicios de telecomunicaciones prestados 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 de la Sociedad:

La sociedad matriz es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, cuyas remuneraciones por el primer trimestre del 2012 y 2011, ascendieron a M\$ 44.339 y M\$ 42.532, respectivamente, cifras que consideran la matriz y la subsidiaria Almendral Telecomunicaciones S. A.

A iguales períodos, las remuneraciones pagadas al personal clave del Grupo ascendieron a M\$1.810.243 y M\$ 2.082.203, respectivamente. Estos valores incluyen bonos anuales por M\$1.128.758 y M\$ 1.088.659, pagados en cada uno de los períodos. El número de ejecutivos considerado es de 25 y 39 personas en los respectivos períodos.



Almendra

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

10. INVENTARIOS

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

Clases de Inventarios	31-mar-12	31-dic-11
	M\$	M\$
Mercaderías	295.853	308.000
Trabajo en Curso	846.111	583.440
Equipos y Accesorios para telefonía móvil	66.845.739	62.166.064
Otros Inventarios	34.296	34.296
Total	68.021.999	63.091.800

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.

En cada uno de los cierres contables no existían gravámenes sobre ninguno de los ítems que componen las existencias.

Durante los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, se efectuaron cargos a resultados por concepto de costos de venta o consumo de materiales por M\$ 26.503.325 y M\$20.002.377, respectivamente.

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

Durante los primeros trimestres de 2012 y 2011, se han cargado a resultados M\$ 1.008.855 y M\$456.152, por deterioro de valor de los inventarios, originados en obsolescencias. Los valores acumulados a cada cierre por este concepto, alcanzan a M\$ 2.785.087 y M\$ 2.283.726, respectivamente.

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

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

Las sociedades contabilizadas por el Método de la Participación al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se presenta en los cuadros siguientes:

Movimientos de las inversiones:

Año 2011

Con fecha 27 de enero de 2011 Compañía Hispano Americana de Servicios S. A. vendió a Inversiones LLB SpA, dieciséis mil ochocientos treinta acciones de la sociedad Brisaguas S. A., cantidad de acciones que representa el 51% de la propiedad de la citada sociedad. A partir de esa fecha, Compañía Hispano Americana de Servicios S. A no posee participación en ningún tipo de sociedad.

En sesión de Directorio de Compañía Hispano Americana de Servicios S. A., se aprobó por unanimidad repartir un dividendo provisorio de \$ 187.291.664 el día 13 de mayo de 2011, con cargo a las utilidades del año 2011.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Hispano Americana de Servicios S. A., se acordó, por unanimidad, destinar el 100% de la utilidad obtenida el año 2010, esto es \$46.558.698, a ser repartidas como dividendos. Asimismo, acordó distribuir como dividendo \$ 146.149.638 correspondientes a las utilidades acumuladas. La Junta acordó realizar el pago el día 13 de mayo de 2011.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Compañía Hispano Americana de Servicios S. A., se acordó disminuir el capital de la Sociedad de \$ 576.715.508, dividido en 48.000 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal, a la suma de \$ 6.715.508, dividido en 48.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal , esto es, en \$ 570.000.000.

La citada disminución implica un reparto de capital entre los accionistas por la suma total de \$ 570.000.000, a razón de \$ 11.875 por acción, facultándose al Directorio para decidir la fecha exacta de la distribución y pago del reparto de capital disminuido, como asimismo para adoptar todos los acuerdos necesarios para determinar la forma y oportunidad en que dicho reparto se llevará a cabo. Dicho pago se llevo a efecto a contar del 8 de julio de 2011.

Año 2012

No existen movimientos en las inversiones.



Almendral

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

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda	Porcentaje de Participación	Saldos al		Participación en		31-03-2012
					31-Dic-2011	Desinversiones	Ganancia	M\$	
96.720.930-9	Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	Chile	Peso	50%	8.778			(834)	7.945
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso	50%	213.876			(870)	213.006
Totales					222.654	0		(1.704)	220.951

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda	Porcentaje de Participación	Saldos al		Participación en		31-12-2011
					31-Dic-2010	Desinversiones	Ganancia	M\$	
96.720.930-9	Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	Chile	Peso	50%	364.166	(475.000)		119.611	8.778
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso	50%	219.202			(5.326)	213.876
Totales					583.368	(475.000)		114.285	222.654

Los Activos y Pasivos de las asociadas, como sus resultados se presentan en los cuadros siguientes:

Al 31 de Marzo de 2012

Subsidiaria	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Activos		Total Activos	Pasivos		Total Pasivos	Total Ingresos	Total Gastos
				Corrientes	No Corrientes		Corrientes	No Corrientes			
Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	Chile	Peso Chileno	50%	11.211	6.479	17.690	1.802	0	1.802	0	1.667
Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso Chileno	50%	942.926	47.350	990.276	564.262	0	564.262	0	(1.740)
Totales				954.137	53.829	1.007.966	566.064	0	566.064	0	(3.407)

Al 31 de Diciembre de 2011

Subsidiaria	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Activos		Total Activos	Pasivos		Total Pasivos	Total Ingresos	Total Gastos
				Corrientes	No Corrientes		Corrientes	No Corrientes			
Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	Chile	Peso Chileno	50%	13.079	6.873	19.952	2.396	0	2.396	304.668	(65.445)
Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso Chileno	50%	923.167	47.995	971.162	543.408	0	543.408	0	(10.652)
Totales				936.246	54.868	991.114	545.804	0	545.804	304.668	(76.097)

12. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	31-mar-12	31-dic-11
	M\$	M\$
Total Activos Intangibles, Neto	229.063.202	230.374.682
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	29.806.953	31.118.433
Activos Intangibles Identificables, Neto	29.806.953	31.118.433
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	12.518.444	13.141.890
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	17.288.509	17.976.543
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	199.256.249	199.256.249
Activos Intangibles Identificables, Neto	199.256.249	199.256.249
Marcas y Concesiones	199.256.249	199.256.249
Total Activos Intangibles, Bruto	259.561.762	259.802.962
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	39.148.124	39.148.124
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	21.157.389	21.398.589
Marcas y Concesiones	199.256.249	199.256.249
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	(30.498.560)	(29.428.280)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Patentes, Marcas Registradas y Otros Dere	(26.629.680)	(26.006.234)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Otros Activos Intangibles Identificables	(3.868.880)	(3.422.046)



Almendral

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

Al 31 de marzo de 2012, el valor neto de los principales componentes de los activos intangibles, es el siguiente:

Activos Intangibles de Vida Finita	Valor Neto	Otorgante	Plazo (meses)	Plazo Residual (meses)
Patentes; Marcas Registradas y otros Derechos				
- Relaciones con Clientes	6.305.755	Absorción Cientec y Transam	24-180	6-153
- Servidumbres	3.797.049	Vs. Propietarios de Bienes Raíces	240	166
- Derechos uso cables F. Óptica	2.043.204	Global Crossing	84-168	44-56
- Derechos uso cables F. Óptica	150.637	Consorcio Panamericana	168-180	33-50
- Marcas	144.628	Absorción Cientec y Transam	24-48	6-21
- Otros	77.171			
Total	12.518.444			
Otros Intangibles identificables				
- Concesión Banda 900 MHz/	13.002.091	Estado de Chile	480	468
- Licencia Inalámbrica 3,5 MHz/	4.278.393	Estado de Perú	240	240
- Otros	8.025			
Total	17.288.509			

Activos Intangibles de Vida Indefinida	Valor Neto	Otorgante	Plazo (meses)	Plazo Residual (meses)
Marcas y Concesiones				
- Concesiones ENTEL	119.992.720	Adquisición del 54,76 % de ENTEL	Indefinida	-
- Marca ENTEL	79.263.529	Adquisición del 54,76 % de ENTEL	Indefinida	-

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\$ 2.507.281 al 31 de marzo de 2012. Estas pérdidas se originaron en años anteriores, producto de ajustes a valor recuperable de estos activos, los que se vieron afectados por menores demandas de mercado.

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

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

Al 31 de marzo de 2012 no existen compromisos para adquisiciones de carácter relevante de activos intangibles.

Los movimientos de los Activos Intangible Identificables por los períodos 2012 y 2011, son los siguientes:

Movimientos al 31-Marzo-2012	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles Neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	212.398.139	17.976.543	230.374.682
Adiciones	0	7.313	7.313
Amortización	(623.446)	(446.834)	(1.070.280)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	0	(248.513)	(248.513)
Saldo Final	211.774.693	17.288.509	229.063.202



Almendral

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

Movimientos al 31-Diciembre-2011	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles Neto
	M\$	M\$	M\$
	Saldo Inicial	209.093.265	22.828.082
Adiciones	137.674	1.919.527	2.057.201
Amortización	(3.261.376)	(1.010.948)	(4.272.324)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	0	647.140	647.140
Otros incrementos (decrementos)	6.428.576	(6.407.258)	21.318
Saldo Final	212.398.139	17.976.543	230.374.682

Para el presente año, no se ha imputado a resultados por deterioro.

Los activos intangibles 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	10
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. PLUSVALIA

Los movimientos de los saldos por Plusvalía son los siguientes:

Sociedad	Segmento	Saldo Inicial 01-01-2012	Otros Incrementos (Disminuciones)	Saldo Final 31-Mar-2012
		M\$	M\$	M\$
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Red Móvil	43.384.200	0	43.384.200
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	Otros negocios	41.592.978	0	41.592.978
Inversiones Altel Ltda.	Otros negocios	3.671.685	0	3.671.685
Cientec Computación S. A.	Red Fija	2.402.281	0	2.402.281
Transam Comunicaciones S. A.	Red Fija	108.646	0	108.646
Will S. A.	Red Fija	156	0	156
Neto, Saldo Final		91.159.946	0	91.159.946

Sociedad	Segmento	Saldo Inicial 01-01-2011	Otros Incrementos (Disminuciones)	Saldo Final 31-Dic-2011
		M\$	M\$	M\$
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Red Móvil	43.384.200	0	43.384.200
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	Otros negocios	41.592.978	0	41.592.978
Inversiones Altel Ltda.	Otros negocios	3.671.685	0	3.671.685
Cientec Computación S. A.	Red Fija	2.402.281	0	2.402.281
Transam Comunicaciones S. A.	Red Fija	34.837	73.809	108.646
Will S. A.	Red Fija	156	0	156
Neto, Saldo Final		91.086.137	73.809	91.159.946



Almendral

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

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

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

a) La Plusvalía por la inversión en la filial 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 1900MHz, 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) 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.



Almendral

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

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 de según Bancos de Inversión, Valor Presente del flujo de caja proyectado y Valoración según múltiplos de mercado.

c) 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.

d) 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.



14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición a las fechas que se indican de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	31-mar-12 M\$	31-dic-11 M\$
Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto	1.056.625.565	1.056.560.950
Construcción en Curso, Neto	193.829.881	184.179.818
Terrenos, Neto	9.087.724	9.110.466
Edificios, Neto	94.133.927	95.373.297
Planta y Equipo, Neto	726.909.048	735.495.111
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	16.898.923	15.868.642
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	5.960.391	6.241.304
Vehículos de Motor, Neto	261.789	281.591
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	3.140.156	3.629.586
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6.403.726	6.381.135
Total Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	2.726.408.065	2.723.629.814
Construcción en Curso, Bruto	193.829.881	184.179.818
Terrenos, Bruto	9.087.724	9.110.466
Edificios, Bruto	211.720.241	209.991.460
Planta y Equipo, Bruto	2.058.232.264	2.072.673.714
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	81.481.649	78.384.902
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	136.061.654	133.564.603
Vehículos de Motor, Bruto	836.941	837.744
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	16.181.942	16.181.942
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	18.975.769	18.705.165
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos	(1.669.782.500)	(1.667.068.864)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(117.586.314)	(114.618.163)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(1.331.323.216)	(1.337.178.603)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(64.582.726)	(62.516.260)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(130.101.263)	(127.323.299)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(575.152)	(556.153)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	(13.041.786)	(12.552.356)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(12.572.043)	(12.324.030)

Los movimientos para el primer trimestre del año 2012, 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\$
Saldo Inicial 01-Ene-2012	184.179.818	9.110.466	95.373.297	735.495.111	15.868.642	6.241.304	281.591	3.629.586	6.381.135	1.056.560.950
Adiciones	20.297.825	-	-	53.210.201	1.632.772	80.379	19.941	-	320.854	75.561.972
Desapropiaciones	-	-	(6.493)	(3.274.272)	-	(24)	(9.446)	-	-	(3.290.235)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.359.460)	(65.836.049)	(2.142.848)	(384.917)	(30.085)	(489.430)	(260.985)	(70.503.774)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(1.200.000)	-	-	-	-	-	(1.200.000)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(6.490)	(22.742)	(29.431)	(307.900)	(21.705)	(42.168)	(212)	-	(99.436)	(530.084)
Otros Incrementos (Decrementos)	(10.641.272)	-	156.014	8.821.957	1.562.062	65.817	-	-	62.158	26.736
Cambios, Total	9.650.063	(22.742)	(1.239.370)	(8.586.063)	1.030.281	(280.913)	(19.802)	(489.430)	22.591	-
Saldo Final 31-Mar-2012	193.829.881	9.087.724	94.133.927	726.909.048	16.898.923	5.960.391	261.789	3.140.156	6.403.726	1.056.625.565

Los movimientos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipos son los siguientes:

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial 01-Ene-2011	89.515.774	9.222.010	101.723.566	736.360.830	22.626.136	7.873.044	375.868	5.222.790	5.546.124	978.466.142
Adiciones	126.818.750	-	308.641	231.668.740	2.924.521	378.494	19.985	6.744	1.687.725	363.813.600
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Desapropiaciones	-	-	-	(13.900.090)	(85)	-	(95.291)	-	(4.572)	(14.000.038)
Gasto por Depreciación	-	-	(5.449.281)	(244.803.492)	(9.870.283)	(1.777.853)	(126.356)	(2.293.898)	(1.209.695)	(265.530.858)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(6.416.111)	(624)	-	-	-	-	(6.416.735)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	60.831	80.012	730.922	40.603	102.951	730	-	(453.761)	562.288
Otros Incrementos (Decrementos)	(32.154.706)	(172.375)	(1.289.641)	31.854.312	148.374	(335.332)	106.655	693.950	815.314	(333.449)
Cambios, Total	94.664.044	(111.544)	(6.350.269)	(865.719)	(6.757.494)	(1.631.740)	(94.277)	(1.593.204)	835.011	-
Saldo Final 31-Dic-2011	184.179.818	9.110.466	95.373.297	735.495.111	15.868.642	6.241.304	281.591	3.629.586	6.381.135	1.056.560.950

Durante los ejercicios 2012 y 2011, 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.

Clase de Activos	31-mar-12	31-dic-11
		M\$
Edificios en Arrendamiento Financiero, Neto	14.797.930	14.903.504
Equipamiento de Tecnologías de la Información Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	13.064	31.846
Total Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto	14.810.994	14.935.350

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

Los términos de contratos de Activos en Leasing corresponden a:



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

	Fecha Inicio	Fecha Término
Edificio Pacífico (Pisos 9-10-12-13-14)	Mayo de 1995	Abril de 2015
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 ejercicios 2012 y 2011 han tenido su origen en retiros de equipamientos en clientes, con muy escasa probabilidad de ser reutilizados o enajenados, elementos dañados por el terremoto de febrero de 2010, equipos con vidas útiles remanentes superiores a los plazos estimados de utilización económica, equipos afectados por cambios tecnológicos o disminuciones en sus valores recuperables debido a disminuciones de precios en determinados servicios.

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

Deterioros de Valor	Acumulado		
	Desde: Hasta:	01-ene-12 31-mar-12	01-ene-11 31-mar-11
		M\$	M\$
Pérdida por Deterioro Propiedades, Planta y Equipos		1.200.000	4.617.500
Total Pérdidas por Deterioro		1.200.000	4.617.500

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

Descripción de bienes	Acumulado	
	01-ene-12 31-mar-12	01-ene-11 31-mar-11
	M\$	M\$
Instalaciones en Clientes	625.000	174.250
Activos en Bodega	325.000	0
Componentes de Red	250.000	4.443.250
Total	1.200.000	4.617.500

Las depreciaciones promedio aplicadas, son las siguientes:



Almendral

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

Activos	Vida o Tasa Mínima (años)	Vida o Tasa Máxima (Años)
Edificios	20	50
Planta y Equipo		
Planta Externa	10	20
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 al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, incluyendo órdenes de compra a proveedores y contratos por la construcción de obras civiles, alcanzan a M\$ 20.125.920 y M\$ 20.792.266, 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\$ 570.226.532. En general, corresponde a bienes con alta obsolescencia tecnológica, cuyo abandono o sustitución adquiere conveniencia económica frente al término de los servicios en que están siendo utilizados, aumento en las tasas de falla, suspensión del soporte tecnológico del fabricante u otras circunstancias. Respecto de estos bienes no se han practicado valorizaciones a valor de uso, considerando la incertidumbre sobre períodos remanentes de utilización.

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

En el marco de este proyecto, al 31 de marzo de 2012 se han ejecutado obras por M\$ 66.898.179.

De acuerdo con el convenio suscrito con el Estado, se han recibido subsidios por M\$ 25.348.064; de este valor, M\$ 24.364.914 han sido aplicados como menor valor de las obras ejecutadas y M\$983.150 se mantienen como anticipos, con cargo a obras por ejecutar o en proceso de recepción.



Almendral

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 Quinta Región 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	31-mar-12	31-dic-11
Ingresos	M\$	M\$
Ingresos por Arriendo de Propiedades de Inversión	1.522	11.231
Ingresos por Venta de Propiedades de Inversión		2.404.655
Gastos Directos	31-mar-12	31-dic-11
Gastos Directos de Propiedades de Inversión que generaron Ingresos	0	0
Costo Venta Propiedades de Inversión	0	(2.281.987)

Propiedades de Inversión	M\$
Saldo al Inicio 01 Enero 2012	2.319.864
Desapropiaciones	
Depreciación	
Saldo al Cierre 31 Marzo 2012	2.319.864

Propiedades de Inversión	M\$
Saldo al Inicio 01 Enero 2011	4.585.066
Desapropiaciones	(2.264.942)
Depreciación	(260)
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	2.319.864

Las Depreciaciones para las propiedades de Inversión corresponden a depreciaciones de los cierres perimetrales de los terrenos y se calculan utilizando tasa lineal con una vida útil promedio de 10 años.

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 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se presenta compensado con los pagos provisionales mensuales obligatorios por ellas efectuados (PPM).

Las compensaciones acumuladas de aquellas empresas que arrojaron saldos a favor, sumaron en conjunto M\$ 664.961 al 31 de marzo de 2012 y M\$ 1.017.459 a diciembre del año 2011. Estos valores se presentan en el activo corriente, formando parte del rubro Activos por Impuestos Corrientes.

Por su parte, la suma de aquellas que presentaron saldos en contra ascendieron a M\$ 2.878.618.- al 31 de marzo de 2012 y M\$ 8.024.047 al 31 de diciembre de 2011 y se presentan en el pasivo corriente, en el rubro Pasivos por impuestos corrientes.

A continuación se presentan las empresas del Grupo que registran saldos positivos al 31 de marzo de 2012, que presentan algunas empresas del Grupo en su Fondo de Utilidades Tributables (FUT), así como los créditos a otorgar a sus accionistas en el momento de la distribución como dividendo.

Sociedad	Utilidades	Utilidades	Monto del
	C/Crédito	S/Crédito	Crédito
	M\$	M\$	M\$
Almendral S. A.	2.011.844	75.039	425.602
Almendral Telecomunicaciones S. A.	283.271.704	1.458.792	58.016.920
Inversiones Altel Ltda	2.792.162	888	572.036
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	166.230.315	8.864.304	35.646.095
Entel Inversiones S.A.	12.381.896	126.332	1.662.459
Entel Servicios Telefónicos S.A.	1.837.828	275.280	378.135
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	321.846.770	42.238.402	73.487.220
Entel Comercial S.A.	3.028.129	447.424	701.078
Satel Telecomunicaciones S. A.	2.110.363	214.074	467.913
Transam S. A.	2.635.592	294	532.462
Totales	798.146.603	53.700.829	171.889.920



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

b) Impuestos diferidos:

Los impuestos diferidos establecidos conforme a la política descrita en la nota 3l, se detallan en el cuadro siguiente:

Conceptos	31-mar-12		31-dic-11	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Depreciaciones Propiedades, Plantas y Equipos	3.035.752	1.826.730	2.750.929	3.281.395
Amortización de Intangibles	713.887	3.098.607	752.329	3.647.395
Acumulaciones (o devengos)	1.472.991	0	2.837.911	0
Provisiones	731.101	0	781.615	0
Deterioro Propiedad, Planta y Equipo	7.519.681	0	8.101.744	0
Deterioro de Cuentas por Cobrar (Incobrables)	14.578.926	0	12.938.968	0
Activos Intangibles	0	33.873.562	0	33.873.562
Ajuste a Valor de Mercado Contratos de Derivados	148.361	599.887	182.748	865.869
Activos / Pasivos a Costo Amortizado	0	355.870	0	425.978
Obligaciones con el público	0	181.451	0	192.168
Ingresos Diferidos	5.938.390	0	6.861.072	0
Bienes adquiridos en Leasing Financiero	1.558.668	2.517.869	1.610.623	2.539.010
Bienes vendidos en Leasing Financiero	406.339	699.130	417.293	841.956
Pérdidas Fiscales	1.579.483	0	1.119.488	0
Propiedades de Inversión	111.638	0	0	0
Relativos a Otros	5.782.956	951.333	4.727.777	730.873
Totales	43.578.173	44.104.439	43.082.497	46.398.206

c) Activos por Impuestos Diferidos, No Reconocidos

Respecto de algunas de las subsidiarias, no se han reconocido los impuestos diferidos asociados a la aplicación de pérdidas tributarias que no tienen plazo de extinción. Los efectos tributarios no reconocidos por este concepto ascienden a M\$ 4.431.263 y M\$ 4.809.577, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

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

Concepto	Acumulado	
	Desde: 01-ene-12 Hasta: 31-mar-12 M\$	01-ene-11 31-mar-11 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gasto por Impuestos Corrientes	12.447.922	13.865.330
Ajustes al Impuesto Corriente del Período anterior	0	10.711
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(24.382)	47.557
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	12.423.540	13.923.598
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(2.801.589)	(1.473.143)
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(2.801.589)	(1.473.143)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	9.621.951	12.450.455



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

e) Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto

	Acumulado	
	01-ene-12 31-mar-12	01-ene-11 31-mar-11
	M\$	M\$
Gasto por Impuesto Corriente a las Ganancias por partes Extranjera y Nacional		
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	10.022	57.717
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	12.413.518	13.865.881
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	12.423.540	13.923.598
Gasto por Impuesto Diferido a las Ganancias por partes Extranjera y Nacional		
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	54.759	(97.828)
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(2.856.348)	(1.375.315)
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(2.801.589)	(1.473.143)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	9.621.951	12.450.455

f) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

	Acumulado	
	Desde: 01-ene-12 Hasta: 31-mar-12	01-ene-11 31-mar-11
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	11.332.553	12.750.681
Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones	(108.832)	(63.680)
Utilización de bases negativas		
<u>Diferencias</u>		
Reajustes/Fluctuación inversiones tributarias	1.431.037	466.955
Corrección monetaria capital propio	(3.473.019)	(1.218.078)
Tributación calculada con la tasa aplicable	863.023	570.295
Ajustes a Saldo Obligaciones con el Público	(17.794)	(2.521)
Otros Incrementos/Decrementos con cargo o abono a impuestos legales	(405.017)	(53.197)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(1.710.602)	(300.226)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	9.621.951	12.450.455

g) Conciliación de la tasa Impositiva Legal con tasa impositiva efectiva.

	Acumulado	
	Desde: 01-ene-12 Hasta: 31-mar-12	01-ene-11 31-mar-11
	%	%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	18,65	20,02
Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones	-0,18	-0,100
<u>Efecto impositivo de:</u>		
Reajustes / Fluctuación de Inversiones Tributarias	2,355	0,733
Corrección Monetaria Capital Propio	-5,720	-1,913
Tributación Calculada con la Tasa Aplicable	1,420	0,895
Ajuste Saldo Obligaciones con el Público	-0,029	-0,004
Otros Incrementos/Decrementos en tasa impositiva legal	-0,670	-0,084
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	-2,82	-0,47
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	15,83	19,55



17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	31-mar-12	31-dic-11
	M\$	M\$
CORRIENTES		
Préstamos que Devengan Intereses	385.541	987.193
Acreedores por Leasing Financiero	1.694.291	1.644.813
Obligaciones con el Público	22.369.953	21.511.434
Derivados - No Cobertura	25.839.614	15.799.808
Derivados - Cobertura	158.388	152.227
TOTAL CORRIENTES	50.447.787	40.095.475
NO CORRIENTES		
Préstamos que Devengan Intereses	292.562.213	311.422.507
Acreedores por Leasing Financiero	7.900.088	8.239.236
Obligaciones con el Público	42.142.961	41.695.077
Derivados - Cobertura	39.971.749	33.842.271
TOTAL NO CORRIENTES	382.577.011	395.199.091
Total Otros Pasivos Financieros	433.024.798	435.294.566

a) Préstamos que devengan intereses.- Al 31 de marzo de 2012, corresponden a saldos vigentes de los siguientes créditos bancarios:

- Crédito Sindicado administrado por Citibank N. A. Saldo de US\$ 400.000.000, afecto a tasa Libor USD a 90 días + 0,275%.
- Crédito otorgado por Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. Y The Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd. Crédito, en conjunto por US\$ 200.000.000, afecto a Libor USD a 90 días + 0,95%.

b) Obligaciones con el Público.- Corresponde a una línea de bonos que mantiene la subsidiaria Almendral Telecomunicaciones S. A. por UF 2.879,998.85 (valor par), a una tasa de interés de 3.5% anual.

c) Derivados de cobertura – Flujo de efectivo - Este saldo corresponde al valor de mercado de contratos de derivados que han sido designados como de cobertura de riesgos cambiarios y de tasa de interés, Cross Currency Swap (CCS), en relación con el crédito sindicado administrado por Citibank N. A. Estos contratos CCS, comprenden la sustitución de obligaciones por US\$ 173 millones a una tasa Libor a 90 días más 0,275% , por obligaciones en Unidades de Fomento (U.F.) por 4.491 miles y obligaciones en pesos chilenos por M\$ 22.600.000, ambas a tasa que fluctúan entre un 2,95% a 5,58%.

d) Derivados a valor razonable con cambio en resultados.- Se incluyen por este concepto contratos de compraventa de moneda extranjera a futuro (FR) que comprenden la obligación de compra de US\$ 404 millones, en un total de M\$ 207.952.565.

Además, se incluyen contratos de Cross Currency Swap (CCS) con vencimiento a junio de 2012, que comprenden la obligación de compra de US\$ 67 millones, en Unidades de Fomento (U.F.) 2.246 miles. La tasa de interés de estos contratos CCS es Libor USD a 90 días + 0,275% para la componente dólares y tasas que fluctúan entre 2,95% y 3,05% para la componente UF.

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

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



Acreedor	Clase de Pasivo	Valores sin descontar o Spot					Valores Contables (Fair Value, Costo Amortizado)						
		Plazo en días		Plazo en años		5 o más	Plazo en días		Plazo en años		5 o más		
		0-90	91-360	1-3	3 a 5		Total Deuda	0-90	91-360	1-3		3 a 5	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Citibank (Sindicado)	Préstamos	197.704.630	434.726	1.177.022	196.092.882	0	0	194.397.405	64.875	0	194.332.530	0	0
The Bank of Tokio-Mitsubishi Ufi Ltd. (deal)	Préstamos	50.673.775	205.658	526.128	49.942.189	0	0	48.079.242	30.842	0	48.048.400	0	0
Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. (deal)	Préstamos	50.673.777	205.659	526.128	49.942.190	0	0	48.079.242	30.842	0	48.048.400	0	0
Claro Infraestructura S.A. (Ex Telmex S.A.)	Préstamos	3.340.601	477.229	954.457	954.457	477.229	477.229	2.391.865	258.982	0	927.552	768.005	437.326
Obligaciones con el público	Emisión de Bonos	65.554.813	11.474.424	10.816.093	43.264.296	0	0	64.512.914	11.553.860	10.816.093	42.142.961	0	0
Deutsche Bank, Chile	Derivados-Cobertura	20.142.336	319.312	1.003.055	18.819.969	0	0	18.404.176	55.453	0	18.348.723	0	0
Banco Santander, Chile	Derivados-Cobertura	10.123.017	160.949	505.591	9.456.477	0	0	9.252.198	27.952	0	9.224.246	0	0
Banco de Chile	Derivados-Cobertura	1.903.111	106.988	333.083	1.463.060	0	0	1.169.775	18.585	0	1.151.190	0	0
Scotia Bank Chile	Derivados-Cobertura	10.161.411	167.711	396.251	9.597.449	0	0	9.494.868	29.127	0	9.465.741	0	0
Scotia Bank Chile	Derivados- No Cobertura	3.023.463	156.982	488.237	2.378.244	0	0	1.809.120	27.271	0	1.781.849	0	0
Deutsche Bank, Chile	Derivados- No Cobertura	9.139.719	9.139.719	0	0	0	0	9.070.065	9.070.065	0	0	0	0
Banco Santander, Chile	Derivados- No Cobertura	4.591.995	4.591.995	0	0	0	0	4.557.099	4.557.099	0	0	0	0
Scotia Bank Chile	Derivados- No Cobertura	4.697.683	4.697.683	0	0	0	0	4.662.455	4.662.455	0	0	0	0
Banco Bice	Derivados- No Cobertura	366.600	0	366.600	0	0	0	271.464	0	271.464	0	0	0
Banco de Crédito e Inversiones	Derivados- No Cobertura	3.792.125	0	3.792.125	0	0	0	2.375.354	0	2.375.354	0	0	0
Banco Bilbao Vizcaya Argentina, Chile	Derivados- No Cobertura	1.286.825	476.305	810.320	0	0	0	1.012.256	425.008	587.248	0	0	0
Corpbanca	Derivados- No Cobertura	471.510	76.410	395.100	0	0	0	348.751	67.265	281.486	0	0	0
Banco de Chile	Derivados- No Cobertura	456.080	0	456.080	0	0	0	283.121	0	283.121	0	0	0
Banco del Estado de Chile	Derivados- No Cobertura	2.227.430	354.700	1.872.730	0	0	0	1.503.783	294.253	1.209.530	0	0	0
HSBC Bank Chile	Derivados- No Cobertura	1.249.880	433.380	816.300	0	0	0	844.582	360.727	483.855	0	0	0
Scotia Bank Chile	Derivados- No Cobertura	547.895	397.165	150.730	0	0	0	375.244	318.459	56.785	0	0	0
Mbank of América N.A.	Derivados- No Cobertura	234.455	0	234.455	0	0	0	136.936	0	136.936	0	0	0
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	Derivados- No Cobertura	508.050	85.920	422.130	0	0	0	386.444	78.305	308.139	0	0	0
Banco de Crédito e Inversiones	Derivados- No Cobertura	4.215	4.215	0	0	0	0	1.831	1.831	0	0	0	0
Banco Bilbao Vizcaya Argentina, Chile	Derivados- No Cobertura	2.560	2.560	0	0	0	0	2.880	2.880	0	0	0	0
Corpbanca	Derivados- No Cobertura	9.915	9.915	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco del Estado de Chile	Derivados- No Cobertura	7.110	7.110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
HSBC Bank Chile	Derivados- No Cobertura	930	930	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	Derivados- No Cobertura	5.180	5.180	0	0	0	0	1.349	1.349	0	0	0	0
Consorcio Nacional de Seguros	Leasing Financiero	9.079.000	470.425	1.411.274	3.763.397	1.903.658	1.530.246	7.335.036	359.203	1.019.726	3.025.519	1.521.713	1.408.875
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Leasing Financiero	1.416.364	55.183	165.549	441.464	441.464	312.704	1.100.985	33.048	103.254	308.051	362.191	294.441
Banco Bice	Leasing Financiero	992.917	41.954	125.863	335.634	335.634	153.832	788.465	26.317	82.180	244.838	287.294	147.836
Bice Vida Cia. De Seguros de Vida S.A.	Leasing Financiero	436.070	23.786	71.357	190.285	150.642	0	369.893	17.164	53.399	157.443	141.887	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras	Cuentas por Pagar	314.362.752	314.362.752	0	0	0	0	314.362.752	314.362.752	0	0	0	0
		769.188.194	348.946.905	27.339.430	386.641.993	3.785.855	2.474.011	747.387.550	346.735.969	18.074.570	377.207.443	3.081.090	2.288.478



ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

La identificación de la empresa del Grupo que tiene el carácter de deudora, el respectivo acreedor, los países de origen y las condiciones financieras de estos pasivos, se detallan en los cuadros siguientes:

Al 31 de Marzo de 2012									
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	Chile	0-E	Citibank N.A. (sindicado)	EE.UU	USD	Anual diferida	4,86%	0,275%
92.580.000-7	ENTEL	Chile	0-E	The Bank of Tokio-Mitsubishi Ufj Ltd. (deal)	EE.UU	USD	Anual diferida	1,70%	Libor USD 90 días + 0,95%
92.580.000-7	ENTEL	Chile	0-E	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. (deal)	Islas Cayman	USD	Anual diferida	1,70%	Libor USD 90 días + 0,95%
92.580.000-7	ENTEL	Chile	88.381.200-K	Claro Infraestructuras S. A. (ex Telmex S. A.)	Chile	UF	Anual	9,12%	8,70%
92.580.000-7	ENTEL	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank, Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.036.000-K	Banco Santander, Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Anual diferida	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.018.000-1	Scotia Bank Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.018.000-1	Scotia Bank Chile	Chile	CLP	Anual diferida	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank, Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.036.000-K	Banco Santander, Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.018.000-1	Scotia Bank Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.951.000-4	HSBC Bank, Chile	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.018.000-1	Scotia Bank Chile	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	0-E	Nbank of América N.A.	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.043.000-8	J.P. Morgan Chase Bank N. A.	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	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	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.951.000-4	HSBC Bank, Chile	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.043.000-8	J.P. Morgan Chase Bank N. A.	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros	Chile	UF	Mensual	8,03%	8,03%
92.580.000-7	ENTEL	Chile	99.185.000-7	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Chile	UF	Mensual	8,43%	8,43%
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	Mensual	8,32%	8,32%
92.580.000-7	ENTEL	Chile	96.656.410-5	Bice Vida Cia. Seguros de Vida S. A.	Chile	UF	Mensual	7,52%	7,52%
99.586.130-5	Almendra Telecomunicaciones S. A.	Chile		Tenedores de Bonos	Chile	UF	Semestral	3,99%	3,50%



Almendral

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

Al 31 de Diciembre de 2011										
Rut	Entidad Deudora	Pais de la Deudora	Rut Acreedor	Acreedor	Pais de la Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	Mensual	6,37%	Corriente + 1,2%	Libor USD 90 días +
92.580.000-7	ENTEL	Chile	0-E	Citibank N.A.	EE.UU	USD	Anual diferida	4,86%	0,275%	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	0-E	The Bank of Tokio-Mitsubishi Ugj Ltd. (deal)	EE.UU	USD	Anual diferida	1,70%	Libor USD 90 días + 0,95%	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	0-E	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. (deal)	Islas Cayman	USD	Anual diferida	1,70%	Libor USD 90 días + 0,95%	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	Mensual	5,41%	5,41%	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	88.381.200-K	Claro Infraestructuras S. A. (ex Telmex S. A.)	Chile	UF	Anual	9,12%	8,70%	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank, Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.036.000-K	Banco Santander, Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Anual diferida	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.018.000-1	Scotia Bank Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.018.000-2	Scotia Bank Chile	Chile	CLP	Anual diferida	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank, Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.036.000-K	Banco Santander, Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.018.000-1	Scotia Bank Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.036.000-K	Banco Santander, Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.951.000-4	HSBC Bank, Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.043.000-8	J.P. 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	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank, Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.951.000-4	HSBC Bank, Chile	Chile	CLP	-	-	-	
96.806.980-2	Entel PCS S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotia Bank Chile	Chile	CLP	-	-	-	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros	Chile	UF	Mensual	8,03%	8,03%	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	99.185.000-7	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Chile	UF	Mensual	8,43%	8,43%	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	Mensual	8,32%	8,32%	
92.580.000-7	ENTEL	Chile	96.656.410-5	Bice Vida Cia. Seguros de Vida S. A.	Chile	UF	Mensual	7,52%	7,52%	
99.586.130-5	Almendral Telecomunicaciones S. A.	Chile		Tenedores de Bonos	Chile	UF	Semestral	3,99%	3,50%	

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

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

Pagos mínimos por leasing	31-mar-2012			31-dic-2011		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
Menos de un año	2.397.555	(703.264)	1.694.291	2.372.074	(727.261)	1.644.813
Entre uno y cinco años	7.545.639	(1.496.702)	6.048.937	7.730.398	(1.600.915)	6.129.483
Más de cinco años	1.981.156	(130.005)	1.851.151	2.280.211	(170.458)	2.109.753
Total	11.924.350	(2.329.971)	9.594.379	12.382.683	(2.498.634)	9.884.049

Con fecha 24 de junio de 2011, la subsidiaria Entel suscribió 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, equivalentes a M\$ 111.470.150, con plazos a 10 y 30 años, respectivamente. También se encuentran otorgadas a la fecha las Escrituras Complementarias establecidas en los contratos, destinadas a establecer las condiciones particulares de colocación.

Estos contratos de emisión de Bonos, representaron una alternativa para refinanciamiento de pasivos efectuado por Entel, durante el último trimestre del año 2011. Finalmente, conforme a las variables económicas y de mercado imperantes al momento de materializar el refinanciamiento, se optó por otra fuente.



18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	31-mar-12 M\$	31-dic-11 M\$
Cuentas por Pagar Comerciales		
Corresponsales extranjeros	3.011.355	2.759.304
Proveedores telecomunicaciones	34.646.345	36.753.378
Proveedores extranjeros	24.265.795	28.478.857
Proveedores nacionales	181.891.045	205.267.291
Otras Cuentas por Pagar		
Obligaciones con el Personal	8.591.629	16.157.373
Dividendos por Pagar	41.188.295	26.325.261
Otros (IVA débito, Imptos. de Retención)	20.768.288	17.551.578
Total	314.362.752	333.293.042

19. OTRAS PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

Provisiones	31-mar-12 M\$	31-dic-11 M\$
Provisiones Corriente		
Reclamaciones Tributarias	264.209	287.566
Desmantelamiento, Costo de Restauración y Rehabilitación	239.008	239.008
Otras Provisiones	0	51.688
Total Provisiones Corrientes	503.217	578.262
Provisiones, no Corriente		
Desmantelamiento, Costo de Restauración y Rehabilitación	5.320.280	5.123.356
Total Provisiones Corrientes	5.320.280	5.123.356

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

Movimientos en Provisiones	Desmantelamiento y Costos de Restauración M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Provisión Total, Saldo Inicial 01-Enero-2012	5.362.364	339.254	5.701.618
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	164.326	0	164.326
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(4.731)	(1.477)	(6.208)
Otros Incrementos	37.329	(73.568)	(36.239)
Cambios en Provisiones, Total	196.924	(75.045)	121.879
Provisión Total, Saldo Final 31-Marzo-2012	5.559.288	264.209	5.823.497



Almendral

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

Movimientos en Provisiones	Desmantelamiento y Costos de Restauración	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$
Provisión Total, Saldo Inicial 01-Enero-2011	4.240.624	450.262	4.690.886
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	413.626	4.370	417.996
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	569.001	0	569.001
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	12.654	6.483	19.137
Otros Incrementos	126.459	(121.861)	4.598
Cambios en Provisiones, Total	1.121.740	(111.008)	1.010.732
Provisión Total, Saldo Final 31-Diciembre-2011	5.362.364	339.254	5.701.618

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	
	31-mar-12	31-11-2011	31-mar-12	31-11-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Diferidos				
Tarjetas de Prepago	6.245.663	11.292.574	0	0
Cargos de habilitación	23.487.062	23.640.939	749.570	717.068
Fidelización de Clientes	0	0	7.367.462	6.526.611
Arriendo Cables submarinos	169.451	176.650	860.727	937.885
Otros	2.317.117	2.865.785	0	0
Anticipos de Subsidios Estatales por aplicar	14.244	2.948.603	968.906	972.337
Otros Pasivos Diferidos	0	0	3.618.546	3.503.976
TOTAL CORRIENTES	32.233.537	40.924.551	13.565.211	12.657.877

21. BENEFICIOS Y GASTOS A EMPLEADOS

a) Gastos del Personal

Gastos del Personal	Desde Hasta	Acumulado	
		01-ene-12 31-mar-12	01-ene-11 31-mar-11
		M\$	M\$
Sueldos y Salarios		23.415.426	21.179.894
Beneficios a corto plazo a los empleados		3.360.124	2.412.942
Gastos por Obligación por beneficios Post-empleo		(109.947)	(159.732)
Beneficios por Terminación		1.113.108	2.710.488
Otros Gastos de Personal		4.307.976	3.987.898
Total		32.086.687	30.131.490



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

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

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

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

Los pasivos registrados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, que han sido designados como Beneficios Post Empleo, totalizan M\$ 7.668.440 y M\$ 7.651.126, respectivamente, representan el valor actual de las indemnizaciones devengadas a esas fechas, deducidos los valores de que dispone la Mutual.

Además de los convenios de la Sociedad ENTTEL, la subsidiaria Entel Call Center S.A. mantiene convenios para cubrir el pago de indemnizaciones por años de servicios en caso de despido del trabajador, los que han sido designados como "Beneficios por Terminación". El monto provisionado por la subsidiaria al cierre de cada período asciende a M\$ 66.948.

El movimiento de los saldos por indemnizaciones, es el siguiente:

Movimientos	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Valor presente de la Obligación, Saldo Inicial	7.651.126	8.182.456
Costo del Servicio Corriente	(106.114)	643.884
Costo por Intereses de la Obligación	127.261	485.950
Contribuciones Pagadas al Plan	(3.833)	(1.661.164)
Valor presente de la Obligación, Saldo Final	7.668.440	7.651.126

	31-mar-2012	31-dic-2011
Tasa de Descuento	6,90%	6,90%
Tasa de Incremento Salarial	1,00%	1,00%
Tasa de Rotación	6,29%	6,29%
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004



Almendral

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

22. PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2011 y el 31 de marzo de 2012 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.

- **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 28 de Abril de 2011, 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:

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de Abril de 2010, acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, un dividendo definitivo de \$3,9 por acción, equivalente al 69,55% de dichas utilidades al que se debe descontar el dividendo provisorio de \$0,9 por acción repartido en diciembre de 2009. El dividendo de \$3 por acción resultante equivale a un monto total de M\$ 40.618.866. El pago de este dividendo se inició el 27 de mayo de 2010.

Por acuerdo del Directorio en sesión celebrada el 9 de noviembre de 2010, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$ 0,4 por acción, esto es, por la suma total de \$ 5.415.848.813.- (cinco mil cuatrocientos quince millones, ochocientos cuarenta y ocho mil, ochocientos trece pesos) con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. El pago de este dividendo se inició el 16 de diciembre de 2010.

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de Abril de 2011, acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, un dividendo definitivo de \$3,7 por acción, equivalente al 56,4% de dichas utilidades al que se debe descontar el dividendo provisorio de \$0,4 por acción repartido en diciembre de 2010. El dividendo de \$3,3 por acción resultante equivale a un monto total de M\$44.680.753. El pago de este dividendo se inició el 26 de mayo de 2011.

Por acuerdo del Directorio en sesión celebrada el 11 de noviembre de 2011, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$ 0,8 por acción, esto es, por la suma total de \$ 10.831.697.626.- (diez mil ochocientos treinta y un millones, seiscientos noventa y siete mil, seiscientos veintiséis pesos) con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. El pago de este dividendo se inició el 15 de diciembre de 2011.

- **Ganancias (Pérdidas) Acumuladas**

Al 31 de marzo del presente año, se ha cargado a esta cuenta la suma de M\$ 8.220.705 como provisión de dividendos mínimos obligatorios, sobre los resultados acumulados en el ejercicio.

- **Otras reservas:**

OTRAS RESERVAS	Saldo al 31-Dic-2011	Movimiento neto	Saldo al 31-Mar-2012
	M\$	M\$	M\$
Reservas de Conversión	2.429.841	(315.136)	2.114.705
Reserva en operaciones de cobertura	(456.974)	135.052	(321.922)
Revalorización del Capital pagado	(30.797.020)	0	(30.797.020)
Otras Reservas	(21.306.366)	0	(21.306.366)
Totales	(50.130.519)	(180.084)	(50.310.603)



Almendral

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

OTRAS RESERVAS	Saldo al 31-Dic-2010	Movimiento neto	Saldo al 31-Dic-2011
	M\$	M\$	M\$
Reservas de Conversión	1.543.367	886.474	2.429.841
Reserva en operaciones de cobertura	(909.897)	452.923	(456.974)
Revalorización del Capital pagado	(30.797.020)	0	(30.797.020)
Otras Reservas	(21.306.366)	0	(21.306.366)
Totales	(51.469.916)	1.339.397	(50.130.519)

Las reservas antes detalladas, son de las siguientes naturalezas:

Reservas de conversión. - 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 en operaciones de cobertura. - Corresponde a la diferencia entre los valores spot y el valor razonable de los contratos de cobertura de flujo de caja (CCS) que califican de eficientes, neto de su impuesto diferido.

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

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

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

• **Distribución de Accionistas**

La distribución de los accionistas al 31 de marzo de 2012, según su participación porcentual en la propiedad de Almendral S. A. se detalla en el cuadro siguiente:

Accionistas	Porcentaje de Participación	Número de Accionistas
Participación superior al 10%	0,0%	0
Participación inferior al 10%		
Inversión mayor o igual a UF 200	99,89%	490
Inversión menor a UF 200	0,11%	1.411
Totales	100,0%	1.901
Grupo Controlador de la Sociedad	77,85%	48

23.- GANANCIA POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción	Acumulado	
	01-ene-2012	01-ene-2011
	31-mar-2012	31-mar-2011
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	27.402.350	27.513.792
Ajustes para Calcular Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes, Básico	-	-
Dividendos Preferentes Declarados	-	-
Efecto Acumulado de Cambio en Política Contable por Acción Básica	-	-
Dividendos Preferentes Acumulativos no Reconocidos	-	-
Otro Incremento (Decremento) en el Cálculo de Ganancia Disponible para Accionistas Comunes	-	-
Resultado Disponible para Accionistas Comunes Básico	27.402.350	27.513.792
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	13.539.622.032	13.539.622.033
Ganancias (Perdidas) Básicas por Acción	\$ 2,02	\$ 2,03

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, 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	
	Desde: 01-ene-2012	01-ene-2011
	Hasta: 31-mar-2012	31-mar-2011
	M\$	M\$
Telefonía Móvil	271.010.935	228.750.615
Servicios Privados	23.861.268	22.198.125
Telefonía local (incluye NGN_IP)	10.231.899	9.447.899
Larga Distancia	8.240.942	8.686.125
Internet	4.126.045	4.095.175
Servicios a otros operadores	5.313.499	4.510.556
Negocios de tráfico	8.078.719	7.362.077
Americatel Perú	5.267.126	4.654.463
Servicios Call Center y Otros	2.719.000	2.339.914
Total Ingresos Ordinarios	338.849.433	292.044.949



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

b) Otros Ingresos

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

Tipos de Ingreso	Acumulado	
	Desde: 01-ene-2012	01-ene-2011
	Hasta: 31-mar-2012	31-mar-2011
	M\$	M\$
Ingresos por Intereses Comerciales	344.525	310.484
Ingresos por Arriendos	937.314	180.972
Ingreso Neto por Liquidación de Seguro	0	2.987.803
Otros Ingresos	292.772	65.572
Total Otros Ingresos de Operación	1.574.611	3.544.831

En la línea Ingreso Neto por Liquidación de Seguro, se registran los efectos netos entre cargos y abonos a resultados, relacionados con el sismo que afectó a la zona centro sur de Chile a principios del 2010.

c) Gastos ordinarios

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

Tipos de Gastos	Acumulado	
	Desde: 01-ene-2012	01-ene-2011
	Hasta: 31-mar-2012	31-mar-2011
	M\$	M\$
Gastos de acceso y participaciones a corresponsales	(51.230.006)	(43.774.417)
Ousourcing y Materiales	(7.392.033)	(6.466.400)
Publicidad, Comisiones y gastos de ventas	(48.127.277)	(36.354.453)
Arriendos y Mantenciones	(25.144.634)	(21.093.192)
Otros	(25.707.525)	(18.038.006)
Total otros gastos varios de operación	(157.601.475)	(125.726.468)

d) Ingresos y gastos financieros

Resultado Financiero Neto	Acumulado	
	Desde: 01-ene-2012	01-ene-2011
	Hasta: 31-mar-2012	31-mar-2011
	M\$	M\$
Intereses Ganados sobre Depósitos a Plazo - Préstamos y Cuentas por Cobrar	579.139	1.061.861
Intereses sobre arrendamientos Financieros otorgados	86.326	93.831
Total Ingresos Financieros	665.465	1.155.692
Gasto por Intereses, Préstamos - Pasivos a Costo Amortizado	(815.671)	(472.508)
Gasto por Intereses, Obligaciones con el público (Bonos)	(628.618)	(797.793)
Amortización de Gastos Relativos a Contratos de Préstamo	(244.148)	(157.958)
Coberturas de tasas (CCS)	(886.813)	(1.226.054)
Derivados de Tasa - No designados de Cobertura	(314.335)	0
Gasto por Intereses, Arrendamientos Financieros	(194.395)	(219.661)
Gasto por Intereses por Planes de Beneficios Post Empleo	(127.262)	(130.262)
Gasto por Intereses, Otros	(294.394)	(166.698)
Otros Costos Financieros	(60.419)	(33.929)
Total Costos Financieros	(3.566.055)	(3.204.863)
Total Resultado Financiero Neto	(2.900.590)	(2.049.171)

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

Total Ingresos por Intereses de Activos Financieros	655.537	1.147.285
Total Gastos por Intereses de Pasivos Financieros	(1.736.289)	(1.181.016)



Almendral

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 31-Marzo-2012

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	768.307	768.307	-	-	-
	Nuevo Sol	1.274.882	1.274.882	-	-	-
	Euro	166	166	-	-	-
Otros Activos Financieros corrientes	Dólares	229.460.686	95.902.126	133.558.560	-	-
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares	131.540	131.540	-	-	-
	Nuevo Sol	18.291	18.291	-	-	-
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	8.387.563	8.387.563	-	-	-
	Nuevo Sol	1.542.814	1.542.814	-	-	-
	Euro	4.615.252	4.615.252	-	-	-
Activos por Impuestos corrientes	Nuevo Sol	1.082.447	-	1.082.447	-	-
Otros Activos Financieros No corrientes	Dólares	84.489.600	-	-	84.489.600	-
Cuentas por Cobrar, No corrientes	Nuevo Sol	138.100	-	-	138.100	-
Activos Intangibles	Nuevo Sol	4.498.575	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipos	Nuevo Sol	9.693.726	-	-	-	-
Activos por Impuestos diferidos	Nuevo Sol	1.643.400	-	-	-	-
Total Activos en Moneda Extranjera		347.745.349				
	Dólares	323.237.696				
	Nuevo Sol	19.892.235				
	Euros	4.615.418				

Pasivos al 31-Marzo-2012

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	126.559	126.559	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	38.264.912	38.264.912	-	-	-	-
	Euro	4.651.064	4.651.064	-	-	-	-
	Nuevo Sol	654.464	654.464	-	-	-	-
Otros Pasivos Financieros No corrientes	Dólares	290.429.330	-	-	290.429.330	-	-
Provisiones no corrientes	Nuevo Sol	87.629	-	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	Nuevo Sol	306.737	-	-	-	-	-
Total Pasivos en Moneda Extranjera		334.520.695					
	Dólares	328.820.801					
	Nuevo Sol	1.048.830					
	Euros	4.651.064					



Almendral

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

Activos al 31-Diciembre-2011

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	1.023.353	1.023.353	-	-	-
	Nuevo Sol	785.715	785.715	-	-	-
	Euro	9.311	9.311	-	-	-
Otros Activos Financieros corrientes	Dólares	250.068.924	64.108.792	185.960.132	-	-
Otros Activos No Financieros, Corriente	Dólares	128.446	128.446	-	-	-
	Nuevo Sol	14.143	14.143	-	-	-
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	6.865.546	6.865.546	-	-	-
	Nuevo Sol	1.670.175	1.670.175	-	-	-
	Euro	4.139.857	4.139.857	-	-	-
Activos por Impuestos corrientes	Nuevo Sol	1.066.064	-	1.066.064	-	-
Otros Activos Financieros No corrientes	Dólares	89.664.668	-	-	89.664.668	-
Derechos por cobrar No corrientes	Nuevo Sol	476.023	-	-	476.023	-
Activos Intangibles	Nuevo Sol	4.845.860	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipos	Nuevo Sol	10.192.789	-	-	-	-
Activos por Impuestos diferidos	Nuevo Sol	1.267.102	-	-	-	-
Total Activos en Moneda Extranjera		372.217.976				
	Dólares	347.750.937				
	Nuevo Sol	20.317.871				
	Euros	4.149.168				

Pasivos al 31-Diciembre-2011

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	730.964	179.572	551.212	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	40.008.963	40.008.963	-	-	-	-
	Euro	6.566.918	6.566.918	-	-	-	-
	Nuevo Sol	767.997	767.997	-	-	-	-
Otros Pasivos Financieros No corrientes	Dólares	309.312.292	-	-	309.312.292	-	-
Provisiones no corrientes	Dólares	92.360	-	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	Nuevo Sol	419.487	-	-	-	-	-
Total Pasivos en Moneda Extranjera		357.898.981					
	Dólares	350.144.579					
	Nuevo Sol	1.187.484					
	Euros	6.566.918					

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	
	Desde: 01-ene-2012	01-ene-2011
	Hasta: 31-mar-2012	31-mar-2011
	M\$	M\$
Ajustes aplicados a:		
Efectivo y efectivo equivalente	(521)	(900)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39	70.601
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.381.842	(473.926)
Préstamos que devengan intereses	19.056.000	(6.870.000)
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (FW)	(12.271.970)	4.594.820
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (CCS)	(7.622.400)	2.748.000
Instrumentos derivados - efecto tasas de cierre (Call)		0
Instrumentos derivados efecto valor razonable (FW)	(1.611.711)	(678.401)
Instrumentos derivados efecto valor razonable (CCS)	(96.884)	0
Otros Pasivos	(321.642)	145.522
Total Diferencias de Cambio	(1.487.247)	(464.284)

Resultado por Unidades de Reajustes	Acumulado	
	Desde: 01-ene-2012	01-ene-2011
	Hasta: 31-mar-2012	31-mar-2011
	M\$	M\$
Ajustes aplicados a:		
Otros Activos	41.798	17.795
Obligaciones con el Público	(677.785)	(460.468)
Préstamos que devengan intereses		6.081
Instrumentos derivados - efecto tasa de cierre (CCS)	(1.613.334)	(826.675)
Otros Pasivos	(166.880)	(64.599)
Total Resultados por Unidades de Reajustes	(2.416.201)	(1.327.866)

27. ARRENDAMIENTOS OPERACIONALES (LEASING OPERATIVO)

Los principales convenios operativos en calidad de arrendatario, están referidos a contratos por capacidades de transmisión de señales de telecomunicaciones, flotas de vehículos de transporte, soportes de cables en postación de terceros, arriendos y derechos de uso de bienes raíces urbanos y rurales para el emplazamiento de nodos técnicos.

Pagos Mínimos Futuros	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Hasta un año	62.936.012	56.230.306
A mas de un año y menos de cinco años	147.105.449	167.868.731
Total	210.041.461	224.099.037

Cuotas de arriendo reconocidas en resultado	01-ene-2012	01-ene-2011
	31-mar-2012	31-mar-2011
	M\$	M\$
	15.036.087	12.733.227

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

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.).

	31-mar-2012	31-dic-2011
Pagos Mínimos Futuros	M\$	M\$
Hasta un año	169.451	176.650
A más de un año y menos de cinco años	677.804	706.600
Más de cinco años	182.924	231.284
Total	1.030.179	1.114.534

	01-ene-2012	01-ene-2011
	31-mar-2012	31-mar-2011
	M\$	M\$
Cuotas de arriendo reconocidas en resultado	169.451	176.979

Al 31 de marzo de 2012, 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.

A principios del año 2011, se efectuó una reestructuración organizacional de las empresas del Grupo Telecomunicaciones, pasando de una organización basada en dos unidades de negocios, servicios de red fija y servicios móviles, a una organización centrada en unidades de negocios para cada mercado: Personas, Empresas, Corporaciones y Mayoristas. Adicionalmente, se establecieron unidades transversales de soporte técnico y administrativo, así como permanecieron como unidades independientes las empresas del Call Center y Perú.

Bajo la nueva estructura y con el propósito de presentarse al cliente como una sola empresa, se integraron en unidades únicas a nivel de Grupo la generalidad de las actividades que con anterioridad eran desarrolladas en forma separada por cada una de las empresas, orientadas a negocio sobre redes fijas o móviles.

Alineado con la nueva organización, para efectos de información financiera por segmentos y conforme a sus respectivas magnitudes de ingresos y resultados, se pasaron a distinguir los siguientes segmentos: "Personas", "Empresas", "Corporaciones" 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.



Almendral

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

La información relativa a cada uno de los nuevos segmentos, por los trimestres finalizados al 31 de marzo de los años 2012 y 2011, es la siguiente:

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos Periodo 01-Enero-2012 al 31-Marzo-2012	Descripción del Segmento						
	Personas	Empresas	Corporaciones	Otros Negocios	Sin Asignar	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	208.336.812	68.685.520	42.808.810	59.838.356		(40.820.065)	338.849.433
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios	(133.264.450)	(39.739.446)	(29.375.798)	(36.930.085)		40.804.503	(198.505.276)
Ingresos por Intereses, Neto, Segmento	75.072.362	28.946.074	13.433.012	22.908.271	0	(15.562)	140.344.157
Depreciación y Amortización Segmento					(71.599.371)	25.317	(71.574.054)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período					(1.200.000)		(1.200.000)
Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)					(72.799.371)	9.755	67.570.103
Ingresos por Intereses Segmento					665.465		665.465
Gastos por Intereses del Segmento					(3.566.055)		(3.566.055)
Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste					(3.895.397)	(9.755)	(3.905.152)
(Gastos) Ingresos sobre Impuesto a la Renta					(9.621.951)		(9.621.951)
Ganancia (Pérdida), Total							51.142.410
Activos de los Segmentos					1.813.790.750		1.813.790.750
Desembolsos de los Activos No Monetarios del Segmento	35.507.258	14.692.658	14.594.707	4.260.872	6.513.745		75.569.240
Pasivos de los Segmentos					860.878.687		860.878.687

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos Periodo 01-Enero-2011 al 31-Marzo-2011	Descripción del Segmento						
	Personas	Empresas	Corporaciones	Otros Negocios	Sin Asignar	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	175.911.414	66.298.612	33.487.902	52.648.140		(36.301.119)	292.044.949
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos Ordinarios	(100.772.172)	(38.565.033)	(23.187.520)	(33.171.639)		36.281.505	(159.414.859)
Ingresos por Intereses, Neto, Segmento	75.139.242	27.733.579	10.300.382	19.476.501	0	(19.614)	132.630.090
Depreciación y Amortización Segmento					(64.125.195)	26.894	(64.098.301)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período					(1.125.055)		(1,125,055)
Ganancia (Pérdida) Operacional (Ebit)					(65.250.250)	7.280	67.406.734
Ingresos por Intereses Segmento					1.155.692		1,155,692
Gastos por Intereses del Segmento					(3,204,863)		(3,204,863)
Diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste					(1,663,951)	(7,280)	(1,671,231)
(Gastos) Ingresos sobre Impuesto a la Renta					(12,450,455)		(12,450,455)
Ganancia (Pérdida), Total							51.235.877
Activos de los Segmentos					1,807,790,750		1,807,790,750
Desembolsos de los Activos No Monetarios del Segmento	33,561,899	10,424,529	12,051,773	9,000,692	1,678,095		66,716,988
Pasivos de los Segmentos					890,022,861		890,022,861

Los períodos 2012 y 2011 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.

Las ventas de la generalidad de los servicios y bienes asociados son transversales a los distintos segmentos. Sin embargo, es posible identificar los siguientes porcentajes de preponderancia, en función de los ingresos.

	Personas	Empresas	Corporaciones	Otros
Negocios móviles	74	20	5	1
Negocios de Red Fija	9	23	46	22



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

La asignación de activos y pasivos a cada uno de los nuevos segmentos de negocio surgidos de la reorganización de las empresas del Grupo, se encuentra aún en proceso de definición y desarrollo. La información disponible es parcial y sujeta a modificaciones, razón por la cual se ha postergado la inclusión de sus datos para futuros estados financieros.

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 dos sociedades operativas en Perú, orientadas a servicios de red fija y call center.

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 31 de marzo de 2012, los recursos gestionados como financiamiento de capital están representados por un Patrimonio acumulado de M\$ 952.912.063 y por Pasivos Financieros de Corto y Largo Plazo de M\$ 433.024.798.

Los Pasivos Financieros citados, incluyen saldos en contra por valorización de instrumentos derivados de protección cambiaria por M\$ 65.811.363. Los saldos a favor que presentan estas valoraciones no han sido deducidos.

La deuda total (financiera y no financiera) a la misma fecha alcanza a M\$ 860.878.687, manteniéndose así una gran holgura respecto de las relaciones que condicionan en endeudamiento máximo.

Los diversos contratos de crédito bancario o de emisión de títulos de deuda de las empresas del Grupo, imponen restricciones a las sociedades y límites de indicadores financieros cuyo detalle se señala en Nota 31.

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 y transitando desde una situación de mono productor a la de 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 y con respecto al año 2011, es posible advertir la implementación de varias directrices regulatorias, que se publicaron a fines del año 2010.

No obstante en Enero de 2011 debía culminar el proceso tarifario de Entel Phone para fijar los cargos de acceso y otras facilidades prestadas a otras concesionarias de telecomunicaciones, con una duración de 5 años a contar de esta fecha. Al cierre de Marzo de 2012 el Decreto se encuentra en trámite de toma de razón en la Contraloría, el cual una vez publicado, se aplicará retroactivamente desde Enero de 2011.

Respecto de la introducción en la Ley General de Telecomunicaciones del concepto de Neutralidad de Red, que en lo principal establece obligaciones de mayor información hacia los usuarios. El impacto principal para el mercado, producto de estas nuevas condiciones regulatorias, será una mayor información, lo que permitirá comparar entre los distintos oferentes y tomar una decisión más informada. Esta iniciativa durante el año 2011 fue complementada mediante un Reglamento, el cual obliga a las compañías proveedoras de acceso a Internet de disponer cierta información en sus páginas Web y realizar mediciones trimestrales de los Indicadores Técnicos del servicio de acceso a Internet, normativa que ya está operando y al cierre del primer trimestre del año 2012 las compañías estaban preparando sus publicaciones de las mediciones de los indicadores técnicos.



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En el negocio de la larga distancia nacional, a contar de octubre de 2011, se reformularon las zonas primarias que definen las comunicaciones nacionales, pasando de 24 a 13 zonas primarias. Esta modificación legal se estima, no tendrá efectos relevantes, sin embargo el mismo precepto legal establece que 37 meses después de vigencia de la ley durante el 2014, previo informe favorable del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, se eliminaría el concepto de larga distancia nacional, lo que se traduciría en que a partir de esa fecha la telefonía fija local operaría en los mismos términos en que opera la telefonía móvil, esto es, sin obligación de utilizar portador para llamadas entre distintas zonas geográficas dentro del país.

Adicionalmente, de acuerdo a la modificación legal de fines del 2010, durante el 2011 se comienza a implementar la Portabilidad Numérica, la que entra a regir para todo el país a contar del lunes 16 de enero de 2012, la cual permite a los suscriptores de las distintas compañías telefónicas fijas y móviles cambiarse de empresa, manteniendo su número. Este cambio, en una primera etapa sólo podrá hacerse entre empresas que operan dentro de una misma red equivalente; por ejemplo, de una móvil a otra móvil. Este nuevo escenario competitivo se inició en la zona primaria de Arica para telefonía fija durante el mes de Diciembre de 2011, para luego continuar con la Telefonía Móvil (Nacional) el 16 de Enero, la Región Metropolitana en Telefonía Fija en Marzo, y así seguir incorporando nuevas zonas primarias. Se espera que el sistema termine la implementación paulatina a nivel nacional en la red fija durante el segundo semestre de 2012.

Asimismo, durante el año 2011, y luego de varios años de tramitación, se termina con la discusión legislativa en el Congreso del Proyecto de Ley que regula la instalación de antenas emisoras y transmisoras de servicios de telecomunicación, y en tercer trámite, la comisión Mixta se aprobó un proyecto de Ley con votación favorable en ambas salas durante los primeros días de Enero para su posterior promulgación y publicación en el Diario Oficial, previo control preventivo por el Tribunal Constitucional de sus normas de carácter orgánico constitucional, trámite que al cierre del mes de Marzo aún se mantenía en dicho órgano. Esta iniciativa regula la instalación de antenas para hacer frente al impacto urbanístico a través de una mayor exigencia a nivel municipal, así como también regula otros aspectos de la instalación de antenas, como la colocalización y la compensación a vecinos en algunas zonas, lo que podría impactar el desarrollo de las redes de telecomunicaciones y significar inversiones adicionales.

Por otra parte, se ha seguido muy atentamente el proceso de convergencia impulsado por el nuevo Gobierno en materia de telecomunicaciones a través de iniciativas que buscan una mayor diversidad de uso del espectro radioeléctrico en servicios de telecomunicaciones, así como también los comunicados desde el propio Regulador sobre el nuevo espectro a licitar en el mediano plazo, materia que es básica para la expansión de los negocios de la Compañía. En este sentido durante el mes de Diciembre de 2011, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones publica el llamado a un nuevo concurso por espectro en la Banda de 2600 MHz. espectro que es utilizado en la mayoría de los países para el desarrollo de la tecnología LTE (Long Term Evolution o 4G). Este concurso establece como primera fecha la presentación de las propuestas para el día 10 de Mayo de 2012.

En otro orden de cosas, en la actualidad existe una investigación del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia para revisar las comunicaciones de los servicios de telefonía que distinguen tarifariamente las llamadas dentro de la misma red y las llamadas fuera de esta red, así como también se encuentra analizando la oferta de servicios de telecomunicaciones en forma de paquetes de productos. En este proceso, ya se realizaron las presentaciones de todos los interesados, y el Tribunal se encuentra analizando los antecedentes para dictar una resolución en esta materia.



Almendra

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

- Riesgo de tipo de cambio.

El financiamiento de Entel está denominado mayoritariamente en moneda extranjera como consecuencia de la suscripción de un crédito sindicado y otro otorgado por dos bancos en diciembre de 2011 (Tokio-Mitsubishi y Scotiabank). Adicionalmente parte de los proveedores de Entel generan permanentemente obligaciones por pagar en moneda extranjera. Ambas componentes son pasivos que cambian diariamente su valor debido a las fluctuaciones de cambio en la cotización de las paridades. Ante ello, Entel suscribe contratos de corto y largo plazo en posiciones activas de moneda extranjera (derivados de cobertura), tal que el balance quede inmunizado ante dichas variaciones y eliminando con ello el riesgo de fluctuación por tipo de cambio.

- Riesgo de tasa de interés.

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

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

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 LIBO, 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.



Almendral

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

- 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 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.

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

- Riesgo de liquidez

En términos de proveer de la liquidez necesaria para cubrir las obligaciones financieras en forma oportuna, Entel se anticipa a los futuros vencimientos buscando la alternativa de mercado que pueda proveer oportunamente los fondos. Es por ello que durante el año 2011, se anticipó al pago del vencimiento de la cuota de amortización que debía pagarse en junio del año 2012, 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

a) Contingencias y Restricciones de la Sociedad Matriz

Al 31 de marzo de 2012 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)

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

Al 31 de marzo de 2012 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 31 de marzo de 2012 el referido índice alcanza a 0,12 medido en los estados financieros individuales de Almendral Telecomunicaciones S. A.

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

- Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones:

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

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

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



Almendral

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

* 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.

c) Contingencias y Restricciones de la Subsidiaria ENTEL.

Las contingencias por compromisos directos de las sociedades del Grupo ENTEL al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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\$ 44.018.674 y M\$ 50.536.114.-, 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 garantía 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\$ 11.748.235.- y M\$ 17.584.416.-, respectivamente.

c. **Al 31 de marzo de 2012, existen los siguientes juicios** y acciones legales de carácter relevante que pueden representar una contingencia de pérdida para las empresas del Grupo:

- Bordachar con Entel S.A.

Tribunal: 6° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 9088-2005

Notificación: 06/09/2005

Materia: Juicio ordinario de mayor cuantía. Indemnización de perjuicios

Demandante: Gerard Phippe Bordachar Sotomayor

Cosa pedida: Se pague en conjunto al actor para sí y para sus hijas por él representadas una indemnización de perjuicios morales por la suma de \$225.000.000.-

Causa de pedir: Publicación en página de ENTEL Internet de reportaje del Canal 13 de la Universidad Católica.



Almendra

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Etapa procesal actual: Sentencia de fecha 03 de junio de 2010 rechaza demanda con costas. Con fecha 02 de agosto de 2010, el demandante deduce recurso de apelación. Pendiente vista de la causa, Rol Ingreso Corte 5293-2010. Con fecha 8 de septiembre de 2011 demandante presentó Requerimiento de Inaplicabilidad ante Tribunal Constitucional respecto del artículo 2.331 del Código Civil, Rol Nº 2085-2011. Pendiente vista del requerimiento.

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

- **Grupo Consultor en Telecomunicaciones Ltda. con Entel S.A. y Entelphone S.A.**

Tribunal: 7º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 7749-2010

Notificación: 11 de agosto de 2010.

Materia: Cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios.

Demandante: Grupo Consultor en Telecomunicaciones Ltda.

Cosa pedida: Cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios por \$150.177.002. Causa de pedir: Supuesto incumplimiento de las demandadas.

Etapa procesal actual: Con fecha 01 de septiembre de 2010 ENTEL y ENTELHPONE oponen excepción de incompetencia absoluta. Con fecha 06 de septiembre el demandante evacua el traslado conferido. Pendiente se resuelva excepción opuesta. Archivada legajo 551-2010

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

- **Asistencia Electrónica con Entel S.A.**

Tribunal: 8º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 26.542-2009

Notificación: 04 de noviembre de 2009.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios

Demandante: Sociedad Asistencia Electrónica S.A. representada por Ismael Jara Gallardo.

Cosa pedida: Perjuicios por \$100.000.000.

Causa de pedir: Publicar morosidades en Registros comerciales.

Etapa procesal actual: ENTEL contesta oponiendo excepción de incompetencia en lo principal y contestando subsidiariamente, con fecha 22 de enero de 2010 se da traslado de la incompetencia, aún no se resuelve. Archivada legajo 278-2009

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

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

Demanda interpuesta en 18º Juzgado Civil de Santiago,

Rol 1250-2006, notificada 17/03/2006

Demandadas: Entel y Entelphone

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

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

Etapa procesal actual: Con fecha 11 de mayo de 2009 se recibe la causa a prueba. Pendiente su notificación

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



Almendra

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

- **Agrícola El Carrizal con Entel**

Tribunal: 25° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 36055-2009

Notificación: 22/01/2010

Materia: Resolución de contrato de servidumbre con indemnización de perjuicios. En subsidio demanda por responsabilidad extracontractual.

Demandante: Agrícola El Carrizal S.A.

Demandado: Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.

Cosa pedida: Se resuelva el contrato de servidumbre y se condene a ENTEL al pago de \$1.374.188.309 a título de daño emergente, lucro cesante y daño moral.

Causa de pedir: Supuestos perjuicios causados por incendio en predio de propiedad de la demandante.

Etapas procesales actuales: Causa tramitada por el seguro (Luís Sandoval Olivares) Terminada etapa de discusión. Término probatorio ordinario vencido. Pendiente diligencias de prueba.

- **Fisco con Entel S.A.**

Tribunal: 16° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 23.740-2006

Notificación: 08/01/2007

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda Cobro de pesos por \$996.711.294.- más reajustes.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por el Fisco en enero de 2002.

Etapas procesales actuales: Con fecha 31 de agosto de 2009 se dicta fallo acogiendo la demanda en contra de ENTEL. Fallo es confirmado por la Corte de Apelaciones (Rol Na 7445-2009). Con fecha 29 de octubre de 2010 ENTEL deduce recurso de casación en la forma y en el fondo, el cual es concedido con fecha 09 de noviembre. Pendiente vista del recurso en la Excm. Corte Suprema. Rol Ingreso Excm. Corte Suprema 286-2011. Presentado requerimiento de inaplicabilidad con fecha 30 de mayo 2011, Rol Nº 1993-2011. Con fecha 1 de diciembre 2011 se procedió a la vista de la causa, quedando en estado de acuerdo con esa fecha.

Estimación contingencia: Se considera que la Corte Suprema debería acoger el recurso, sin perjuicio de contemplarse además el ejercicio de otras acciones.

- **Ceballos con Entel S.A.**

Tribunal: 27° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 9893-2007

Notificación: 13 de julio de 2007.

Materia: Juicio ordinario de terminación de contrato e Indemnización de perjuicios. Demandante: Doris Yanet Ceballos Pilcol

Cosa pedida: Responsabilidad contractual, Indemnización de perjuicios aprox. \$150.000.000. Causa de pedir: Incumplimiento de contrato

Etapas procesales actuales: Terminada etapa de discusión. Pendiente notificación del auto de prueba a las partes. Archivo del expediente en el tribunal, desde el 06 de agosto de 2010. Legajo 106.2011

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



Almendra

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

- **Fisco con Entel S.A.**

Tribunal: 16° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 19.384-2008

Notificación: 23/10/2008

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda Cobro de pesos por \$242.844.230.- más reajustes e intereses.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por la Autopista Central.

Etapas procesales actuales: Sentencia condenatoria de fecha 20 de diciembre 2011. Se interpuso recurso de apelación con fecha 27 de marzo 2012. Pendiente su resolución.

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

- **Fisco con Entel S.A.**

Tribunal: 16° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 23.840-2008

Notificación: 05 de enero de 2009

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda por cobro de pesos por \$112.675.303.- más reajustes e intereses.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por la Autopista Central.

Etapas procesales actuales: Sentencia condenatoria de fecha 28 de noviembre 2011. Se interpuso recurso de apelación con fecha 27 de marzo 2012. Pendiente su resolución.

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

- **Fisco con Entel S.A.**

Tribunal: 16° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 29.989-2008

Notificación: 21/01/09

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda Cobro de pesos por \$193.689.026.- más reajustes e intereses.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por la Autopista Central.

Etapas procesales actuales: Terminada etapa de discusión. Término probatorio vencido. Con citase desde 17 de octubre 2011

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

- **Fisco de Chile con Entel S.A.**

Tribunal: 16° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 25.651-2009

Notificación: 3 de noviembre de 2009.

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda Cobro de pesos por \$109.316.067 más reajustes.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por la Autopista Central.

Etapa procesal actual: Sentencia condenatoria de fecha 23 de diciembre 2011. Pendiente su notificación.

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

- **Fisco de Chile con Entel S.A.**

Tribunal: 16° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 7756-2010

Notificación: 11 de agosto de 2010

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda Cobro de pesos por \$133.676.138 más reajustes.

Demandante: Consejo de Defensa del Estado

Cosa pedida: Reembolso de suma de dinero pagadas por el MOP para trasladar cables de telecomunicaciones.

Causa de pedir: Pago de lo no debido efectuado por la Sociedad Autopista Vespucio Sur

Etapa procesal actual: Sentencia condenatoria de fecha 26 de diciembre 2011. Pendiente su notificación.

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: 27.06.09.

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. Etapa procesal

actual: Causa tramitada por seguro (Marcelo Nasser Olea). Finalizada etapa de discusión. Término probatorio vencido. Pendiente cítese a las partes a oír sentencia. Estimación contingencia: Se

considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.



Almendra

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

- **Manufacturas Keylon S.A. con Entelphone**

Juzgado: de Policía Local de San Miguel.

Rol 2741-2002.

Demandante: Manufacturas Keylon S.A.

Cosa pedida: M\$ 267.200.-

Causa de pedir: Supuesto incumplimiento a la Ley del Consumidor.

Etapas procesales actuales: Autos para fallo con fecha 11 de Febrero de 2005

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: 05 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.

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

Tribunal: 23° Juzgado Civil

Rol: 36.415-2009

Notificación: 17/05/2010

Materia: Juicio Ordinario. Demanda de Indemnización de perjuicios.

Demandante: Ferrand y Compañía Limitada

Cosa pedida: Perjuicios \$250.000.000

Etapas procesales actuales: Entelphone opone excepción de incompetencia absoluta por cláusula arbitral, la cual es desechada por el tribunal y confirmada por la Corte de Apelaciones, Rol ingreso corte: 4357:2010. Terminada etapa de discusión y término probatorio. Se dicta sentencia con fecha 27 de enero 2012. Pendiente notificación de la sentencia.

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

- **Manzano con Empresa Nacional de Telecomunicaciones 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.



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Causa de pedir: Incumplimiento legal al habersele imputado al demandado un delito falso. Etapa actual: Terminada etapa de discusión. Tribunal acoge excepción de incompetencia absoluta. Demandante apela Nº 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. Estimación contingencia: Se considera probable rechazo de la demanda por estimarse carente de fundamentos.

d. Procesos Tributarios

- La Sociedad Matriz ha sido notificada por el Servicio de Impuestos Internos de las siguientes liquidaciones:

1) Liquidaciones 4 y 5 del 25.04.07. En estas liquidaciones se solicita el reintegro de M\$ 2.641.281, más reajustes, intereses y multas, derivados de imputaciones y ajustes practicados por la Sociedad en la determinación de la renta por los años tributarios 2004 y 2005 y que, a juicio del citado Servicio, serían indebidos.

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

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

Con fecha 07 de enero 2011, el citado Servicio emitió la resolución 59-2010, en la que acogió sólo parcialmente la solicitud de revisión de la acción fiscalizadora (RAF) presentada, con fecha 13 de noviembre del 2009. Contra esta resolución, se presentó un reclamo ante el Tribunal Tributario el que se estima deberá ser acogido considerando los argumentos esgrimidos.

- La filial Call Center S.A. fue notificada con fecha 30.04.08 por el Servicio de Impuestos Internos de la citación Nº 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 Satel S.A., 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, 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:



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 4,0:1. Para estos efectos se considera sólo el endeudamiento financiero (excluye deudas por bienes y servicios del giro), con relación a la suma del resultado operacional para cada período, más depreciaciones, amortizaciones y otros gastos que no representan flujos de efectivos (EBITDA).

El índice de cobertura de intereses consolidado debe presentar una relación no inferior a 3,0:1. 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 31 de marzo del 2012, 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.

A 31 de marzo de 2012, 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 0,71:1, frente a un máximo permitido de 4:1.

Índice de cobertura de intereses consolidado (Ebitda/Gastos Financieros). Su relación es 73,74: 1, frente a un mínimo permitido de 3:1



Almendra

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

32. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

En garantía de la emisión de Bonos de la subsidiaria Almendra 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 2012
- 16.000.000 acciones hasta el 31 de Diciembre de 2014

33. MEDIO AMBIENTE

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

34. INVESTIGACION Y DESARROLLO

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

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

En el marco de este contrato, durante el tercer trimestre de 2010 se inauguró 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

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



36. INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

A continuación se resume la información financiera de las subsidiarias que han sido incluidas en el proceso de consolidación de los presentes estados financieros consolidados.

También se presentan las transacciones y los saldos a favor o en contra con su respectiva Matriz.

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

a) Estados Financieros Resumidos

Nombre Sociedad	Activos		Pasivos		Patrimonio		Ganancia (Pérdida)	
	31-mar-2012	31-dic-2011	31-mar-2012	31-dic-2011	31-mar-2012	31-dic-2011	31-mar-2012	31-dic-2011
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	1.564.488.796	1.558.014.006	754.881.818	784.936.915	809.606.978	773.077.091	52.480.675	52.440.941
Almendral Telecomunicaciones S. A.	1.809.931.180	1.803.354.843	843.522.123	872.574.968	966.409.057	930.779.875	51.288.364	51.305.504
Inversiones Altel Ltda.	1.805.359.876	1.798.889.986	769.936.581	808.547.548	1.035.423.295	990.342.438	52.476.409	52.438.381
Inmobiliaria El Almendral S. A.	3.236.057	3.215.160	124.505	93.069	3.111.552	3.122.091	(10.539)	(13.837)
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	1.064.117.861	995.757.703	677.278.633	638.331.690	386.839.228	357.426.013	42.018.879	139.981.504
Entel Comercial S. A.	34.443.751	99.614.761	30.769.101	97.675.636	3.674.650	1.939.125	2.479.321	1.804.473
Entel Inversiones S. A.	31.480.743	31.150.150	201.727	172.916	31.279.016	30.977.234	615.075	1.121.108
Entel Servicios Telefónicos S. A.	1.428.373	1.510.265	1.088.162	1.300.430	340.211	209.835	130.376	88.485
Entel Call Center S. A.	19.400.079	19.477.651	14.596.605	15.161.309	4.803.474	4.316.342	514.047	1.104.549
Entel Telefonía Local S. A.	22.733.329	24.632.536	16.058.001	17.868.520	6.675.328	6.764.016	(88.688)	1.556.747
Micarrier Telecomunicaciones S. A.	2.186.570	2.183.392	183.040	163.912	2.003.530	2.019.480	(15.951)	35.244
Satel Telecomunicaciones S. A.	4.621.611	4.375.968	32.662	38.939	4.588.949	4.337.029	251.920	835.247
Entel Servicios Empresariales S. A.	624.787	563.840	208.402	193.981	416.385	369.859	46.526	186.367
Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	3.613	3.574	716.764	708.006	(713.151)	(704.432)	(8.719)	27.577
Transam Comunicaciones S. A.	7.558.239	7.608.496	9.591.843	9.107.675	(2.033.604)	(1.499.179)	(534.426)	59.979
Will S. A.	1.438.352	1.550.841	906.596	819.043	531.756	731.798	(200.042)	346.895
Americatel Perú S. A.	51.810.662	51.895.861	9.255.660	9.544.119	42.555.002	42.351.742	1.097.877	1.077.531
Servicios de Call Center del Perú S. A.	3.636.312	3.502.249	3.092.485	2.974.500	543.827	527.749	42.994	290.068
EUSA Wholesale Inc.	1	1	0	0	1	1	0	0
Entel International B.V.I. Corp.	233.084	252.481	32.797	36.383	200.287	216.098	(15.781)	18.273

c) Saldos a favor o en contra

CUENTAS POR COBRAR A SUBSIDIARIAS				Corriente		No Corriente	
RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA	31-mar-2012	31-dic-2011	31-mar-2012	31-dic-2011
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	27.385.430	13.876.328	406.586.050	343.587.189
76.479.460-5	Entel Comercial S. A.	Chile	CLP	0	2.302	0	0
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	0	0	604.919	1.051.814
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	0	0	9.798.830	9.883.582
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Chile	CLP	3.073.420	2.923.439	3.117.553	6.273.507
79.637.040-8	Soc. de Telecomunicaciones Instabeep Ltda.	Chile	CLP	0	0	716.764	708.006
96.652.650-5	Transam Comunicaciones S. A.	Chile	CLP	0	0	7.033.884	6.775.317
96.833.480-8	Will S. A.	Chile	CLP	0	0	204.456	323.169
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S. A.	Chile	CLP	70.000	42.000	0	0
0-E	Americatel Perú S. A.	Perú	USD	390.051	24.844	3.235.085	4.035.894
0-E	Servicios de Call Center del Perú S. A.	Perú	USD	0	0	1.119.989	1.298.543
Total				30.918.901	16.868.913	432.417.530	373.937.021

CUENTAS POR PAGAR A SUBSIDIARIAS				Corriente		No Corriente	
RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA	31-mar-2012	31-dic-2011	31-mar-2012	31-dic-2011
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.479.460-5	Entel Comercial S. A.	Chile	CLP	4.793	0	161.241.488	0
96.561.790-E	Entel Inversiones S. A.	Chile	CLP	0	0	24.728.615	24.429.739
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Chile	CLP	126.796	425.434	0	0
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Chile	CLP	1.219.956	1.095.089	0	0
96.548.490-E	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	5.093	380.864	1.983.927	1.597.547
96.553.830-5	Satel Telecomunicaciones S. A.	Chile	CLP	41.957	41.589	3.276.388	2.992.565
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Chile	CLP	0	0	549.457	540.177
0-E	Entel International B.V.I. Corp.	Islas Virg. Brit.	USD	0	0	192.547	206.542
Total				1.398.595	1.942.976	191.972.422	29.766.570



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

d) Transacciones entre Matrices y Subsidiarias

TRANSACCIONES		Descripción de la Transacción	31-mar-2012		31-mar-2011		
			Monto M\$	Efecto en Result. (Cargo) / Abono M\$	Monto M\$	Efecto en Result. (Cargo) / Abono M\$	
RUT	SOCIEDAD						
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Servicios Prestados	21.697.198	21.697.198	18.196.305	18.196.305	
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Servicios Recibidos	2.133.941	(2.133.941)	1.689.840	(1.689.840)	
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Préstamos otorgados	62.829.614	0	0	0	
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Préstamos recibidos	0	0	31.717.408		
76.479.460-5	Entel Comercial S. A.	Servicios Prestados	7.612	7.612	7.591	7.591	
76.479.460-5	Entel Comercial S. A.	Servicios Recibidos	0	0	1.802	(1.802)	
76.479.460-5	Entel Comercial S. A.	Préstamos recibidos	74.239.531	0	4.557	0	
96.561.790-6	Entel Inversiones S. A.	Préstamos recibidos	99.265	0	0	0	
96.561.790-6	Entel Inversiones S. A.	Préstamos otorgados	0	0	2.384	0	
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Servicios Prestados	39.717	39.717	68.612	68.612	
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Servicios Recibidos	312.641	(312.641)	184.941	(184.941)	
96.554.040-7	Entel Servicios Telefónicos S. A.	Préstamos recibidos	148.257	0	41.639		
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Servicios Prestados	63.034	63.034	85.318	85.318	
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Servicios Recibidos	1.463.223	(1.463.223)	1.328.863	(1.328.863)	
96.563.570-K	Entel Call Center S. A.	Préstamos otorgados	494.478	0	217.339	0	
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Servicios Prestados	5.583.309	5.583.309	5.549.542	5.549.542	
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Servicios Recibidos	890.889	(890.889)	1.111.129	(1.111.129)	
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Préstamos recibidos	3.005.973	0	0	0	
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S. A.	Préstamos otorgados	0	0	218.238	0	
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Servicios Prestados	6.869	6.869	6.277	6.277	
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Servicios Recibidos	9.637	(9.637)	11.463	(11.463)	
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Préstamos recibidos	386.221	0	0	0	
96.548.490-6	Micarrier Telecomunicaciones S. A.	Préstamos otorgados	0	0	20.829	0	
96.553.830-5	Satel Telecomunicaciones S. A.	Servicios Prestados	25.540	25.540	24.502	24.502	
96.553.830-5	Satel Telecomunicaciones S. A.	Servicios Recibidos	134.345	(134.345)	128.926	(128.926)	
96.553.830-5	Satel Telecomunicaciones S. A.	Préstamos recibidos	283.598	0	220.460	0	
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Servicios Recibidos	848.009	(848.009)	344.860	(344.860)	
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Préstamos recibidos	9.280	0	0	0	
96.672.640-7	Entel Servicios Empresariales S. A.	Préstamos otorgados	0	0	128.970	0	
96.652.650-5	Transam Comunicaciones S. A.	Servicios Prestados	1.345	1.345	0	0	
96.652.650-5	Transam Comunicaciones S. A.	Préstamos otorgados	258.567	0	2.193.920		
96.833.480-8	Will S. A.	Servicios Prestados	1.008	1.008	988	988	
96.833.480-8	Will S. A.	Servicios Recibidos	559	(559)	2.789	(2.789)	
96.833.480-8	Will S. A.	Préstamos recibidos	118.712	0	0	0	
96.833.480-8	Will S. A.	Préstamos otorgados	0	0	32.484	0	
96.607.360-8	Inmobiliaria El Almendral S. A.	Trasn. Temporal Fondos	28.000	0	0	0	
0-E	Americatel Perú S. A.	Abono Préstamos	243.720	0	0	0	
0-E	Americatel Perú S. A.	Préstamos otorgados	0	0	616.147	0	
0-E	Servicios de Call Center del Perú S. A.	Abono Préstamos	0	0	19.758	0	

37. HECHOS POSTERIORES

2 de Abril de 2012

Citación a Junta Ordinaria de Accionistas

El Directorio de "Almendral S.A.", en sesión de fecha 2 de abril de 2012, acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía para el día 27 de abril de 2012, a las 15:00 horas, en el Salón Audiovisual de la SOFOFA, ubicado en Avenida Andrés Bello 2777, piso 2, Comuna de las Condes, Santiago, con el objeto de someter al conocimiento y aprobación de los accionistas las siguientes materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas:

- 1) Examen de la situación de la sociedad y de los informes de los auditores externos correspondientes al ejercicio 2011.



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 2) Aprobación o rechazo de la memoria, del balance, del estado de resultados y demás estados financieros presentados por los administradores y del informe de los auditores externos correspondiente al ejercicio comercial 2011.
- 3) Distribución de utilidades del ejercicio y, en especial, proponer distribuir de las utilidades del ejercicio un dividendo definitivo de 3,7\$ por acción, al que se debe descontar la suma de \$0,8 por acción correspondiente al dividendo provisorio que se repartiera en diciembre de 2011 restando por repartir un dividendo de \$2,9 por acción en la fecha a determinar por la Junta Ordinaria de Accionistas.
- 4) Renovación total del Directorio.
- 5) Política de distribución de dividendos de futuros ejercicios.
- 6) Fijación de remuneraciones de los directores de la Compañía.
- 7) Designación de Auditores Externos para el ejercicio 2012.
- 8) Designación de Clasificadores Privados de Riesgo.
- 9) Dar cuenta de Operaciones con personas relacionadas a la Compañía.
- 10) Fijación de remuneraciones para los directores integrantes del Comité a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas y fijación del presupuesto de gastos de funcionamiento para dicho Comité.
- 11) Fijación del diario en el cual se harán las publicaciones sociales hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 12) Cualquier otra materia de interés social que sea propia de la Junta Ordinaria, según la Ley y los estatutos de la Sociedad.

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

13 de abril de 2012

Complementa Citación a Junta Ordinaria de Accionistas

Complementando la información de la citación a Junta Ordinaria de Accionistas de Almendral S.A. que se efectuará el 2 de abril de 2012, informamos a usted que, de acuerdo a Oficio Circular N°718 del 10 de febrero de 2012, nuestra Sociedad a puesto a disposición de los Accionistas en las oficinas ubicadas en Av. Isidora Goyenechea 3642, piso 4, Las Condes, y en la sección "Inversionistas"/"Información de Interés" del sitio Web www.almendral.cl los fundamentos de las diversas opciones que se propondrán a la Junta Ordinaria de Accionistas referentes a la designación de la empresa de auditoría externa. Esto con la finalidad que los Accionistas se encuentren debidamente informados.

27 de abril de 2012

Acuerdos Junta Ordinaria de Accionistas

En Junta General Ordinaria de Accionistas de "Almendral S.A.", de fecha 27 de Abril de 2012, los accionistas de la sociedad adoptaron los siguientes acuerdos:



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 1) Se aprobó la Memoria, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados y demás Estados Financieros presentados por los administradores y el informe de los auditores externos KPMG correspondiente al ejercicio comercial 2011.
- 2) Los accionistas acordaron distribuir de las utilidades del ejercicio un dividendo definitivo de \$3,7 por acción, correspondiente al 53,86% de las utilidades del ejercicio 2011, al cual se le debe descontar la suma de \$0,8 por acción correspondiente al dividendo provisorio que se repartiera en diciembre de 2011 con cargo al ejercicio de dicho año, restando por repartir un dividendo de \$2,9 por acción.

El pago del referido dividendo de \$2,9 por acción se efectuará a partir del día 25 de Mayo de 2012.

Tendrán derecho a percibir este dividendo los titulares de acciones que se encuentren inscritos en el Registro respectivo al día 18 de Mayo de 2012.

Adicionalmente, se acordó destinar el saldo de las utilidades del ejercicio 2011 a la cuenta "Resultados Retenidos".

- 3) Los accionistas se pronunciaron favorablemente respecto de la propuesta del Directorio para la Política de Dividendos del año 2012, acordando mantener una política de dividendos que sea compatible con las obligaciones de la Sociedad y sus filiales, con la marcha de la empresa y sus inversiones, no siendo nunca inferior al 30% legal.
- 4) La Junta de Accionistas acordó designar como fiscalizadores de la administración a los Auditores Externos KPMG y como clasificadores de riesgo a ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda. y a Fitch Ratings para clasificar las acciones de la Sociedad y los instrumentos de deuda que ésta emita.
- 5) Se dio cuenta de las operaciones con personas relacionadas a la Sociedad, las que fueron aprobadas por los accionistas.
- 6) Se aprobó la remuneración para el Directorio propuesta para el año 2012, de 35 UTM mensuales para cada director, correspondiendo al Vicepresidente un 50% más de esa cantidad y al Presidente el doble de la cantidad señalada.
- 7) La Junta acordó la fijación de un Presupuesto de 300 UTM para el Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, y estableció como remuneración mensual de los directores que lo conformen, la cantidad de 12 UTM, las cuales serán pagadas en forma adicional a sus honorarios fijados como Director.
- 8) Se eligió como directores de la sociedad a los señores Luís Felipe Gazitúa Achondo, Gonzalo Ibáñez Langlois, José Ignacio Hurtado Vicuña, Paul Spiniak Vilensky, Roberto Izquierdo Menéndez, Gastón Cruzat Larraín (independiente) y Cristián Arnolds Reyes.
- 9) Los accionistas acordaron que el diario donde se harán las publicaciones de citación a Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas y de pago de dividendos y otros derechos sociales, será el "Diario Financiero" de Santiago.



Almendral

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

Nombramiento de Presidente, Vicepresidente y Comité de Directores

Con fecha 27 de abril de 2012, con posterioridad a la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de “Almendral S.A.”, se reunió en sesión el Directorio de la Sociedad recientemente designado en dicha Junta, acordando lo siguiente:

- i. Constituir la mesa directiva, designándose como Presidente a don Luís Felipe Gazitúa Achondo, y como Vicepresidente a don Gonzalo Ibáñez Langlois.
- ii. En conformidad a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley Nº 18.046 y la Circular Nº 1956, de fecha 22 de diciembre de 2009, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Director Independiente señor Gastón Cruzat Larraín designó a los restantes miembros del Comité de Directores, quedando integrado además del señor Cruzat, por los señores Gonzalo Ibáñez Langlois y Paul Spiniak Vilensky.

Entre el 27 de abril de 2012 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos posteriores que puedan afectar de manera significativa sus saldos.

-----o0o-----