

ALMENDRAL S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011
por el año terminado en esa fecha

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

ALMENDRAL S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Externos

Estados de Situación Financiera Consolidado

Estados Integrales de Resultados Consolidado

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado

Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidado

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

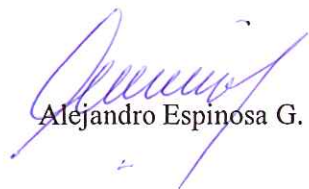
Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Almendral S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Almendral S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Almendral S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en la auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

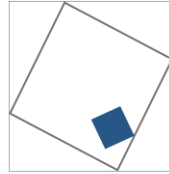
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Almendral S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Alejandro Espinosa G.

KPMG Ltda.

Santiago, 1 de febrero de 2012



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de Diciembre de 2011 y 2010**



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	18
5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	21
6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	23
7.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	24
8.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	25
9.- INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS.....	27
10.- INVENTARIOS.....	31
11.- INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION.....	31
12.- ACTIVOS INTANGIBLES.....	33
13.- PLUSVALIA.....	35
14.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	36
15.- PROPIEDADES DE INVERSION	40
16.- IMPUESTOS A LAS UTILIDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS	41
17.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS	44
18.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	49
19.- OTRAS PROVISIONES	50
20.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	51
21.- BENEFICIOS Y GASTOS A EMPLEADOS	51
22.- PATRIMONIO	52
23.- GANANCIA POR ACCION	56
24.- INGRESOS Y GASTOS	56
25.- ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	59
26.- DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	62
27.- ARRENDAMIENTOS OPERACIONALES (LEASING OPERATIVO)	62
28.- INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS	63
29.- ADMINISTRACION DE RIESGOS	65
30.- CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y RESTRICCIONES FINANCIERAS.....	69
31.- CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	79
32.- MEDIO AMBIENTE	79
33.- INVESTIGACION Y DESARROLLO	79
34.- SANCIONES	80
35.- HECHOS POSTERIORES	80



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 0180
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ACTIVOS	Notas	31-Dic-11	31-Dic-10
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	23.977.135	76.058.256
Otros activos financieros corrientes	6	5.407.220	870.798
Otros activos no financieros, corriente	7	16.755.271	13.148.481
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	251.324.043	236.034.818
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	9	731.746	477.682
Inventarios	10	63.091.800	36.799.196
Activos por impuestos, corriente	16	6.096.873	17.611.276
Total de 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		367.384.088	381.000.507
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		367.384.088	381.000.507
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	6	5.800.553	6.057.517
Otros activos no financieros, no corrientes	7	4.720.317	3.937.417
Derechos por cobrar no corrientes	8	5.324.234	2.807.389
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, No corriente	9	458.986	441.725
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	222.654	583.368
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	12	230.374.682	231.921.347
Plusvalía	13	91.159.946	91.086.137
Propiedades, Planta y Equipo	14	1.056.560.950	978.466.142
Propiedad de Inversión	15	2.319.864	4.585.066
Activos por Impuestos diferidos	16	43.082.497	40.043.718
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1.440.024.683	1.359.929.826
TOTAL ACTIVOS		1.807.408.771	1.740.930.333

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 0180
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

PASIVOS	Notas	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	17	40.095.475	35.308.911
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	333.293.042	325.365.736
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corriente	9	10.880	0
Otras provisiones de corto plazo	19	578.262	689.270
Pasivos por impuestos corrientes	16	8.024.047	201.105
Otros pasivos no financieros corrientes	20	40.924.551	41.647.119
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		422.926.257	403.212.141
PASIVOS CORRIENTES TOTALES			
		422.926.257	403.212.141
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	395.199.091	410.730.735
Otras provisiones a largo plazo	19	5.123.356	4.001.616
Pasivos por Impuestos diferidos	16	46.398.206	56.093.119
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	7.718.074	8.257.812
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	12.657.877	7.628.394
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		467.096.604	486.711.676
TOTAL PASIVOS		890.022.861	889.923.817
PATRIMONIO NETO			
	22		
Capital emitido		376.830.953	376.830.953
Ganancias (Pérdidas) acumuladas		230.812.344	189.160.422
Primas de emisión		10.165.442	10.165.442
Otras Reservas		(50.130.519)	(51.469.916)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		567.678.220	524.686.901
Participaciones no controladoras		349.707.690	326.319.615
PATRIMONIO TOTAL		917.385.910	851.006.516
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		1.807.408.771	1.740.930.333

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

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

ESTADO DE RESULTADOS	Notas	Desde:	01-Ene-11	01-Ene-10
		Hasta:	31-Dic-11	31-Dic-10
			M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24		1.233.227.529	1.083.726.634
Otros ingresos, por naturaleza	24		11.572.942	4.303.159
Gastos por beneficios a los empleados	21		(125.604.093)	(112.429.588)
Gasto por depreciación y amortización			(269.804.498)	(233.205.463)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período			(38.803.907)	(29.542.543)
Otros gastos por naturaleza	24		(571.615.606)	(503.978.412)
Otras ganancias (pérdidas)			(1.466.167)	(1.494.958)
Ingresos financieros	24		3.264.651	1.444.951
Costos financieros	24		(13.370.366)	(13.472.627)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11		114.285	(1.689)
Diferencias de cambio	26		(6.349.371)	1.296.297
Resultado por unidades de reajuste	26		(8.201.266)	(5.480.566)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto			212.964.133	191.165.195
Gasto por Impuesto a las Ganancias	16		(38.189.304)	(24.100.176)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas			174.774.829	167.065.019
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
Ganancia (Pérdida)			174.774.829	167.065.019
Ganancia (Pérdida) Atribuible a				
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora			93.003.566	88.820.090
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras			81.771.263	78.244.929
Ganancia (Pérdida)			174.774.829	167.065.019
Ganancias por Acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas			6,87	6,56
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas)			0,00	0,00
Ganancia (pérdida) por acción básica			6,87	6,56

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

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

	Desde:	01-Ene-11	01-Ene-10
	Hasta:	31-Dic-11	31-Dic-10
	Notas	M\$	M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (Pérdida)		174.774.829	167.065.019
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		1.618.714	(479.497)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		1.618.714	(479.497)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.002.475	4.096.169
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		1.002.475	4.096.169
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		2.621.189	3.616.672
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		(175.433)	(686.279)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(175.433)	(686.279)
Otro resultado integral		2.445.756	2.930.393
Resultado integral total		177.220.585	169.995.412
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		94.342.963	90.424.898
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		82.877.622	79.570.514
Resultado integral total		177.220.585	169.995.412

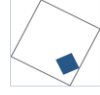
Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

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

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	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) por cambios en políticas contables						0		0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores						0		0		0
Saldo 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 patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							93.003.566	93.003.566	81.771.263	174.774.829
Otro resultado integral			886.474	452.923		1.339.397		1.339.397	1.106.359	2.445.756
Resultado integral								94.342.963	82.877.622	177.220.585
Dividendos							(51.351.644)	(51.351.644)		(51.351.644)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						0		0	(59.489.547)	(59.489.547)
Total de cambios en patrimonio	0	0	886.474	452.923	0	1.339.397	41.651.922	42.991.319	23.388.075	66.379.394
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	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

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	376.830.953	10.165.442	1.805.959	(2.777.297)	(52.103.386)	(53.074.724)	157.012.580	490.934.251	298.941.716	789.875.967
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						0		0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores						0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado	376.830.953	10.165.442	1.805.959	(2.777.297)	(52.103.386)	(53.074.724)	157.012.580	490.934.251	298.941.716	789.875.967
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							88.820.090	88.820.090	78.244.929	167.065.019
Otro resultado integral			(262.592)	1.867.400	0	1.604.808		1.604.808	1.325.585	2.930.393
Resultado integral							(56.672.248)	90.424.898	79.570.514	169.995.412
Dividendos						0		(56.672.248)		(56.672.248)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						0		0	(52.192.615)	(52.192.615)
Total de cambios en patrimonio	0	0	(262.592)	1.867.400	0	1.604.808	32.147.842	33.752.650	27.377.899	61.130.549
Saldo Final Período Anterior 31/12/2011	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

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados



Almendral



Almendral

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

	Desde:	01-Ene-11	01-Ene-10
	Hasta:	31-Dic-11	31-Dic-10
	Notas	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.420.917.648	1.244.619.594
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(694.741.946)	(547.492.799)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(131.665.854)	(105.410.567)
Otros pagos por actividades de operación		(53.378.614)	(61.233.460)
Intereses recibidos		1.263.873	1.409.859
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(30.456.899)	(41.117.823)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(9.744)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		511.928.464	490.774.804
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(3.565.222)	(8.078.310)
Préstamos a entidades relacionadas		(504)	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.819.380	636.328
Compras de propiedades, planta y equipo		(407.532.668)	(321.172.455)
Compras de activos intangibles		(3.820.678)	(5.128.947)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		5.193.680	15.220.600
Cobros a entidades relacionadas		0	59.611
Dividendos recibidos		191.217	981
Intereses recibidos		3.264.649	1.033.943
Otras entradas (salidas) de efectivo		285.000	40.157
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(404.165.146)	(317.388.092)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		102.536.000	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		448.197	19.953.797
Total importes procedentes de préstamos		102.984.197	19.953.797
Pagos de préstamos		(127.448.374)	(50.579.414)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.403.422)	(2.974.161)
Dividendos pagados		(118.968.938)	(94.142.128)
Intereses pagados		(11.964.516)	(12.211.988)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(4.210.323)	(23.074.929)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(161.011.376)	(163.028.823)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(53.248.058)	10.357.889
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		1.166.937	22.829
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(52.081.121)	10.380.718
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		76.058.256	65.677.538
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		23.977.135	76.058.256

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados



Almendral

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

1. INFORMACION CORPORATIVA:

a) Conformación del Grupo Almendral.

Almendral S. A., representa la matriz del Grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados. Es una Sociedad Anónima Abierta, constituida y domiciliada en la República de Chile, cuyas acciones se transan en el mercado nacional. Se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), en cuyo Registro de Valores se encuentra inscrita bajo el número 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 Almendral S. A. tomó conocimiento de la obtención del control de la Sociedad por determinados accionistas, a cuyo efecto convinieron en un pacto de actuación conjunta respecto de la Sociedad, en virtud del cual obtuvieron dicho control y pasaron a conformar el controlador de Almendral S. A. y a ser cada uno de los accionistas, miembros del controlador, cuyo detalle se incluye en nota 9 a).

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

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

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

Almendral S. A., Inscripción Registro de Valores número 0180, Almendral 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 diciembre de 2011 alcanzó a 7.015 personas y presentó un promedio de 6.798 durante el año 2011.

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 diciembre de 2011, 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:

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.



Almendral

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

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 diciembre de 2011 fueron aprobados y autorizados para su remisión en la sesión de Directorio celebrada el 01 de febrero de 2012.



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 ejercicios 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 la 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 mas 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.



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Porcentaje de Participación			
			31-Dic-11		31-Dic-10	
			Directo	Indirecto	Total	Total
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A	Chile	0,0000	54,7642	54,7642	54,7642
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
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
96.682.830-7	Cientec Computación S. A.	Chile	0,0000	0,0000	0,0000	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

La subsidiaria Cientec Computación S. A., fue absorbida con fecha 01-Ago-2011, por la subsidiaria ENTEL Chile S. A., a través de una fusión por incorporación. Esta fusión incluyó la totalidad de los activos, pasivos, derechos y obligaciones, no generándose, en consecuencia, variaciones patrimoniales a nivel de Grupo. De igual forma, esta fusión no ha producido impacto a nivel de resultados y flujos consolidados.

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, excepto si estas variaciones se difieren en Patrimonio neto, como es el caso de la porción efectiva de las coberturas de flujos de efectivo.

Los cambios en los instrumentos derivados clasificados a valor razonable con cambio en resultados, para protección de riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme, se reconocen en el rubro Diferencias de Cambio del estado de Resultados del ejercicio.

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

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-Dic-11	31-Dic-10
		\$	\$
Dólar Estadounidense	US\$	519,2	468,01
Euro	€	672,97	621,53
Unidad de Fomento	UF	22.294,03	21.455,55
Nuevos Soles Peruanos	Pen	193,27	166,79

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. La sociedades del Grupo han determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.



ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Efectivo y equivalentes al efectivo

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

- Pasivos Financieros

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

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

Otros pasivos financieros incluyen préstamos 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.



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

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

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

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

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

d) Inventario

Los bienes destinados a ser comercializados son valorizados al menor valor, entre su costo promedio ponderado y su valor neto de realización.

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.

e) Deterioro

- Activos financieros no derivados

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

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

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



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

- Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, distintos de los inventarios y activos por impuestos diferidos, son revisados en cada fecha de presentación de estados financieros para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe cualquier indicio, se estima el importe recuperable del activo. 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 mas 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 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 ejercicio.

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.

h) Arrendamientos Financieros

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

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

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

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



i) Activos Intangibles

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

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

Las licencias y concesiones son amortizadas, según los plazos estimados de operación o período de adjudicación, el que sea menor, 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 registrados 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.

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.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Prepago de servicios móviles - Los ingresos recibidos de clientes por prepagos de servicios móviles, 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 los intereses contractuales del crédito.

p) Provisiones

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

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

q) Dividendos

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

r) Información financiera por segmentos

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

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

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



Almendral

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

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

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.

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

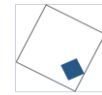
El valor razonable que se determina para efectos de las revelaciones, se calcula considerando el valor presente del capital futuro y los flujos de efectivo por intereses, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de cierre contable.

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 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. Para arrendamientos financieros la tasa de interés de mercado se determinará por referencia a los acuerdos de arrendamiento similar.



Almendral

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

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.

	31-Dic-11 Nivel 2 M\$	31-Dic-10 Nivel 2 M\$
Activos		
Derivados no designados de cobertura	4.509.615	8.139
Pasivos		
Derivados no designados de cobertura	15.799.808	14.116.323
Derivados de cobertura	33.994.498	56.994.899

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:

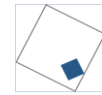
Al 31 de Diciembre de 2011, en M\$	Nota	A valor razonable		Préstamos y cuentas por pagar	Otros Pasivos Financieros	Moneda o Unidad de Reajuste	Total a Valor Contable	Total a Valor Razonable
		con cambio en resultados negociable	Derivados de Cobertura					
Activos								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	-	-	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



Almendral

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

Al 31 de Diciembre de 2010, en M\$	Nota	A valor razonable con cambio		Préstamos y cuentas por pagar	Otros Pasivos Financieros	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	-	-	76.058.256	-	CLP/USD/PEN	76.058.256	76.058.256
Otros Activos Financieros	6	-	-	-	-	UF/USD	-	-
Deudores por leasing Financiero		-	-	5.134.028	-	-	5.134.028	5.797.623
Derivados		8.139	-	-	-	-	8.139	8.139
Otros		-	-	1.786.148	-	CLP	1.786.148	1.786.148
Deudores Comerciales y Otros	8	-	-	236.034.818	-	CLP/USD/PEN	236.034.818	236.034.818
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	-	-	477.682	-	CLP	477.682	477.682
Total Activos		8.139	0	319.490.932			319.499.071	320.162.666
Pasivos								
Otros Pasivos Financieros	18	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos que Devengan Intereses		-	-	-	363.952.508	-	363.952.508	361.465.567
Acreedores por Leasing Financiero		-	-	-	10.975.916	-	10.975.916	12.437.442
Derivados		14.116.323	56.994.899	-	-	-	71.111.222	71.111.222
Cuentas por Pagar Comerciales y otros	19	-	-	-	325.365.736	-	325.365.736	325.365.736
Total Pasivos		14.116.323	56.994.899	0	700.294.160		771.405.382	770.379.967



5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo se compone como sigue:

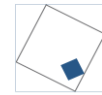
Concepto	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Efectivo en Caja	73.231	440.819
Saldo en Bancos	6.458.243	4.743.155
Depósitos a Corto Plazo	9.070.911	65.784.733
Colocaciones Banco Central	7.752.676	4.870.306
Otros Efectivos y Equivalente al Efectivo	622.074	219.243
Total	23.977.135	76.058.256

Por tipo de Moneda

CLP	22.158.756	74.163.547
USD	1.023.353	1.045.196
PEN	785.715	836.143
EUR	9.311	13.370
Total por tipo de Moneda	23.977.135	76.058.256

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a costo amortizado y el detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

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

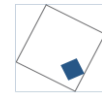


Almendral

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

Institución	Moneda	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Días	Monto M\$	Días devengados	Interes devengado	Total M\$ 31-12-2010
Banco de Chile	CLP	18-11-2010	11-01-2011	54	3.180.000	43	13.674	3.193.674
Banco de Chile	CLP	06-12-2010	01-02-2011	57	4.479.103	25	11.571	4.490.674
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	15-12-2010	21-02-2011	68	2.400.000	16	4.224	2.404.224
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	27-12-2010	01-03-2011	64	2.420.605	4	1.130	2.421.735
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	27-12-2010	01-03-2011	64	2.000.000	4	933	2.000.933
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	28-12-2010	24-03-2011	86	4.216.856	3	1.560	4.218.416
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	28-12-2010	28-03-2011	90	4.200.000	3	1.554	4.201.554
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	21-12-2010	02-02-2011	43	137.000	10	146	137.146
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	21-12-2010	02-02-2011	43	235.000	10	250	235.250
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	21-12-2010	01-01-2011	11	176.000	10	188	176.188
Banco Santander	CLP	01-12-2010	24-01-2011	54	2.000.000	30	6.200	2.006.200
Banco Santander	CLP	14-12-2010	15-02-2011	63	4.300.000	17	8.041	4.308.041
Banco Santander	CLP	28-12-2010	28-03-2011	90	3.333.000	3	1.200	3.334.200
Banco Santander	CLP	30-12-2010	29-01-2011	30	50.000	1	574	50.574
Banco Security	CLP	09-12-2010	24-01-2011	46	1.876.000	22	4.265	1.880.265
Banco Security	CLP	10-12-2010	08-02-2011	60	3.500.000	21	8.085	3.508.085
Banco Security	CLP	27-12-2010	08-03-2011	71	4.000.000	4	1.813	4.001.813
Corpbanca	CLP	16-11-2010	04-01-2011	49	2.567.651	45	11.940	2.579.591
Corpbanca	CLP	24-11-2010	18-01-2011	55	2.265.000	37	8.381	2.273.381
Corpbanca	CLP	02-12-2010	25-01-2011	54	2.000.153	29	5.800	2.005.953
Corpbanca	CLP	15-12-2010	24-02-2011	71	3.000.000	16	5.600	3.005.600
Corpbanca	CLP	17-12-2010	22-02-2011	67	2.240.172	14	3.554	2.243.726
Corpbanca	CLP	27-12-2010	21-03-2011	84	4.000.000	4	1.867	4.001.867
Scotiabank	CLP	29-11-2010	20-01-2011	52	2.300.529	32	7.362	2.307.891
Scotiabank	CLP	27-12-2010	15-03-2011	78	4.000.000	4	1.813	4.001.813
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	20-12-2010	05-01-2011	16	78.128	11	59	78.187
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	22-12-2010	11-01-2011	20	20.015	9	12	20.027
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	23-12-2010	04-01-2011	12	100.074	8	54	100.128
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	23-12-2010	11-01-2011	19	84.396	8	46	84.442
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	27-12-2010	04-01-2011	8	33.358	4	10	33.368
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	28-12-2010	07-01-2011	10	130.096	3	27	130.123
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	29-12-2010	12-01-2011	14	40.030	2	5	40.035
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	30-12-2010	14-01-2011	15	30.022	1	2	30.024
Banco de Crédito del Perú (BCP)	Soles	30-12-2010	01-01-2011	2	25.019	1	2	25.021
Interbank	Soles	28-12-2010	12-01-2011	15	22.350	3	5	22.355
Scotiabank	Soles	23-12-2010	07-01-2011	15	31.690	8	15	31.705
Scotiabank	Soles	27-12-2010	11-01-2011	15	16.679	4	5	16.684
Scotiabank	Soles	28-12-2010	11-01-2011	14	46.201	3	8	46.209
Scotiabank	Soles	29-12-2010	07-01-2011	9	58.377	2	8	58.385
Scotiabank	Soles	30-12-2010	07-01-2011	8	42.698	1	3	42.701
Scotiabank	USD	28-12-2010	07-01-2011	10	36.543	3	2	36.545
Totales					65.672.745		111.988	65.784.733

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.



Almendral

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

Su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2011

Código	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor de Suscripción	Tasa	Valor Final M\$	Identificación de Instrumento	Valor Contable M\$
	Inicio	Término			M\$	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	Bnaco 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

Al 31 de Diciembre de 2010

Código	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor de Suscripción	Tasa	Valor Final M\$	Identificación de Instrumento	Valor Contable
	Inicio	Término			M\$	Periodo			
CRV	30-12-2010	03-01-2010	Banco BBVA	CLP	3.400.000	0,29%	3.400.306	PACTO	3.400.306
CRV	30-12-2010	05-01-2010	Banco Estado, Corr. de Bolsa	CLP	734.000	0,04%	734.306	PACTO	734.000
CRV	30-12-2010	05-01-2010	Banco Estado, Corr. de Bolsa	CLP	736.000	0,04%	736.319	PACTO	736.000
Totales					4.870.000		4.870.931		4.870.306

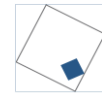
Conforme a las políticas de administración de capital de trabajo, la totalidad de los depósitos en el mercado financiero tienen vencimientos que no superan los 90 días y han sido contratados en Bancos e Instituciones Financieras ampliamente reconocidas y con alto rating, fundamentalmente en Chile.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2011, es la siguiente:

	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Corrientes		
Derivados - No Cobertura	4.509.615	8.139
Deudores por leasing Financiero	897.605	862.659
Subtotal Corrientes	5.407.220	870.798
No Corrientes		
Deudores por leasing Financiero	3.926.820	4.271.369
Depósitos a plazo	1.873.733	1.786.148
Subtotal No Corrientes	5.800.553	6.057.517
Total Otros Activos Financieros	11.207.773	6.928.315

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).



Almendra

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

Pagos Mínimos por Leasing	31-Dic-11			31-Dic-10		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	897.605	0	897.605	862.659	0	862.659
Entre uno y cinco años	4.301.024	(1.028.674)	3.272.350	4.164.971	(1.113.993)	3.050.978
Más de cinco años	860.205	(205.735)	654.470	1.665.988	(445.597)	1.220.391
Total	6.058.834	(1.234.409)	4.824.425	6.693.618	(1.559.590)	5.134.028

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Este rubro corresponde principalmente a los gastos anticipados al 31 de diciembre de 2010 y 2011, cuyos conceptos se detallan en el cuadro siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pagos Anticipados				
Arriendos (Terrenos, Inmuebles)	9.910.532	9.196.422	1.846.591	2.031.806
Arriendo de capacidades (IRUS, IP)	484.867	759.537	926.686	1.425.177
Seguros	1.921.320	563.873	0	
Publicidad	1.045.807	370.603	1.836.256	
Otros Servicios	3.241.076	1.574.436	66.182	397.094
Costos diferidos por instalaciones a clientes	151.669	500.318	35.337	72.422
Otros		183.292	9.265	10.918
Total	16.755.271	13.148.481	4.720.317	3.937.417

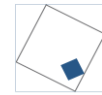
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El desglose de estos saldos es el siguiente:

Concepto	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente		
Deudores Comerciales, Neto, Corriente	246.722.557	230.819.483
Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, Corriente	1.167.046	1.156.467
Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	3.434.440	4.058.868
Total Neto, Corriente	251.324.043	236.034.818
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente		
Cuentas por Cobrar al Personal, Neto, No Corriente	3.987.177	918.670
Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	1.337.057	1.888.719
Total Neto, No Corriente	5.324.234	2.807.389
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	256.648.277	238.842.207
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente		
Deudores Comerciales, Bruto, Corriente	319.408.513	296.690.102
Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, Corriente	1.167.046	1.156.467
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Corriente	3.499.088	4.123.516
Total Bruto, Corriente	324.074.647	301.970.085
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente		
Cuentas por Cobrar al Personal, Bruto, No Corriente	3.987.177	918.670
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, No Corriente	1.337.057	1.888.719
Total Bruto, No Corriente	5.324.234	2.807.389
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto, Total	329.398.881	304.777.474

El desglose de la los deudores comerciales en deuda vigente y vencida, incluyendo la porción deteriorada, es la siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2011	Deuda Bruta M\$	Deterioro M\$	Deuda Neta M\$	Cobertura Riesgo
No Vencidas	198.253.833		198.253.833	
No Vencidas - Repactadas	2.599.116	1.059.449	1.539.667	40,8%
Vencidas				
Menor de Tres Meses	50.271.213	9.643.286	40.627.927	19,2%
entre Tres y Seis Meses	13.976.949	10.344.959	3.631.990	74,0%
entre Seis y Doce Meses	24.251.785	22.128.098	2.123.687	91,2%
Mayor a Doce Meses	30.055.617	29.510.164	545.453	98,2%
Sub Total Vencidas	118.555.564	71.626.507	46.929.057	60,4%
Total Deudores Comerciales	319.408.513	72.685.956	246.722.557	22,8%



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2010	Deuda Bruta M\$	Deterioro M\$	Deuda Neta M\$	Cobertura Riesgo
No Vencidas	202.098.176		202.098.176	
No Vencidas - Repactadas	5.003.363		5.003.363	
Vencidas				
Menor de Tres Meses	30.928.459	10.587.004	20.341.455	34,2%
entre Tres y Seis Meses	8.745.345	6.726.235	2.019.110	76,9%
entre Seis y Doce Meses	16.922.204	15.705.288	1.216.916	92,8%
Mayor a Doce Meses	32.992.555	32.852.092	140.463	99,6%
Sub Total Vencidas	89.588.563	65.870.619	23.717.944	73,5%
Total Deudores Comerciales	296.690.102	65.870.619	230.819.483	22,2%

Movimiento de la Provisión por Deterioro:

Provisión de Incobrables	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Saldo Inicial	65.935.267	63.406.868
Aumento por Deterioro Reconocido en Resultados	31.630.145	24.670.091
Baja de Activos Financieros deteriorados	(25.078.979)	(22.141.692)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	264.171	0
Total	72.750.604	65.935.267

Formando parte del rubro deudores comerciales, se incluye el valor de los servicios prestados y no facturados, por M\$ 73.677.483 al 31 de diciembre de 2011 y M\$ 75.513.057 al 31 de diciembre de 2010.

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 influenciado 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 las empresas.



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

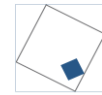
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

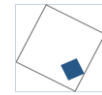
ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Información según el Registro de Accionistas al 31 de Diciembre de 2011			
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 Ñagüé 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 Canigüe 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 Larraín	4.842.182	0,05%
4.436.502-2	Elodoro Matte Larraín (*)	3.696.822	0,03%
6.598.728-7	Bernardo Matte Larraín (*)	3.696.695	0,03%
Grupo Matte (17)		4.340.644.242	32,07%
77.677.870-2	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 Sofía 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 (23)		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 (1.861)		3.000.833.815	22,15%
Total (1.909)		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-Dic-11	31-Dic-10
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	Chile	Director común	CLP	21.561	6.420
79.818.600-0	CMPC Papeles S. A.	Chile	Director común	CLP	0	88
79.943.600-0	Propa S.A.	Chile	Director común	CLP	3.175	2.003
84.552.500-5	Portuaria CMPC S. A.	Chile	Director común	CLP	4.597	3.914
86.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	Chile	Director común	CLP	9.175	4.633
86.457.100-K	Sociedad Estacionamientos Americo Vespucio Ltda.	Chile	Director común	CLP	51	0
88.566.900-K	Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	Chile	Director común	CLP	2.911	1.618
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Director común	CLP	3.965	4.243
89.696.400-3	Empresa de Residuos Resister S.A.	Chile	Director común	CLP	9.257	80
90940000-7	Inmobiliaria e Inversiones Varco S. A.	Chile	Director común	CLP	59	0
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director común	CLP	100.811	79.395
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Director común	CLP	10.669	7.805
92.177.000-6	Le Grand Chic S. A.	Chile	Director común	CLP	1.340	90
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	Chile	Director común	CLP	1.159	825
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director común	CLP	63.578	71.520
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Aguila S.A.	Chile	Director común	CLP	0	1.090
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director común	CLP	40.467	32.121
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director común	CLP	71.294	59.833
96.656.410-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Chile	Director común	CLP	7.867	4.606
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	Director común	CLP	107	240
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	Director común	CLP	259.033	156.019
96.778.980-1	Soc. Administradora Plaza Central S. A.	Chile	Director común	CLP	2.880	286
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director común	CLP	10.047	4.863
96889540-0	Dorín Ltda.	Chile	Director común	CLP	599	0
97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Director común	CLP	46.268	20.497
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director común	CLP	50.911	7.003
99.513.410-1	SMB Factoring S. A.	Chile	Director común	CLP	19	0
99.544.240-K	Inmobiliaria Suecia S. A.	Chile	Director común	CLP	10	0
99.563.840-1	Las Garzas S. A.	Chile	Director común	CLP	942	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	0
Total					731.746	477.682

RUT	SOCIEDAD	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	NO CORRIENTE M\$	
					31-Dic-11	31-Dic-10
99.012.000-5	Cia de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Control conjunto	UF	458.986	441.725
Total					458.986	441.725

Los saldos por cobrar No Corrientes a Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., para los años 2011 y 2010, 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) Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	CORRIENTE M\$	
					31-Dic-11	31-Dic-10
99.012.000-5	Cia de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Control conjunto	CLP	10.880	0
Total					10.880	0

Los saldos por pagar Corrientes a Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., para el año 2011, corresponden a reembolso de gastos asociados a los terrenos en que ambas compañías tienen propiedad compartida en Curauma, V Región.

b.3) Transacciones:

País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31-Dic-11		31-Dic-10	
			Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M\$
Chile	Director Común	Servicios Prestados	52.101	52.101	47.220	47.220
Chile	Director Común	Servicios Prestados	892	892	1.093	1.093
Chile	Director Común	Servicios Prestados	19.410	19.410	30.165	30.165
Chile	Director Común	Servicios Prestados	20.808	20.808	23.021	23.021
Chile	Director Común	Servicios Prestados	54.281	54.281	62.893	62.893
Chile	Director Común	Servicios Prestados	17.601	17.601	20.309	20.309
Chile	Director Común	Servicios Prestados	34.076	34.076	40.151	40.151
Chile	Director Común	Servicios Prestados	100.461	100.461	106.298	106.298
Chile	Director Común	Servicios Prestados	229.372	229.372	245.472	245.472
Chile	Director Común	Servicios Prestados	16.764	16.764	26.805	26.805
Chile	Director Común	Servicios Prestados	16.605	16.605	17.821	17.821
Chile	Director Común	Servicios Prestados	9.115	9.115	13.469	13.469
Chile	Director Común	Servicios Prestados	213.342	213.342	251.376	251.376
Chile	Director Común	Servicios Prestados	229.790	229.790	302.640	302.640
Chile	Director Común	Servicios Prestados	294.478	294.478	341.315	341.315
Chile	Director Común	Servicios Prestados	38.419	38.419	86.581	86.581
Chile	Director Común	Servicios Prestados	118.496	118.496	130.772	130.772
Chile	Director Común	Servicios Prestados	3.041	3.041	3.393	3.393
Chile	Director Común	Servicios Prestados	1.098.524	1.098.524	1.017.998	1.017.998
Chile	Director Común	Servicios Prestados	8.795	8.795	9.184	9.184
Chile	Director Común	Servicios Prestados	44.305	44.305	55.341	55.341
Chile	Director Común	Servicios Prestados	5.894	5.894	4.706	4.706
Chile	Director Común	Servicios Prestados	188.218	188.218	198.644	198.644
Chile	Director Común	Servicios Recibidos	0	0	72.495	(72.495)
Chile	Director Común	Servicios Recibidos	201	(201)	226	(226)
Chile	Director Común	Servicios Recibidos	6.644	(6.644)	2.806	(2.806)
Chile	Control Conjunto	Gastos por su cuenta	5.097	(5.097)	4.252	(4.252)
Chile	Asociada	Gastos por su cuenta	504	0	0	0

b.4) 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 y cuenta con dos ejecutivos principales, cuyas remuneraciones en conjunto durante los años 2011 y 2010, ascendieron a M\$ 409.753 y M\$ 384.178, respectivamente, cifras que consideran la matriz y las subsidiarias Inmobiliaria El Almendral S. A. y Almendral Telecomunicaciones S. A.



10. INVENTARIOS

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

Clases de Inventarios	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Mercaderías	308.000	744.920
Trabajo en Curso	583.440	206.145
Equipos y Accesorios para telefonía móvil	62.166.064	35.831.167
Otros Inventarios	34.296	16.964
Total	63.091.800	36.799.196

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

Durante los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros, se efectuaron cargos a resultados por concepto de costos de venta o consumo de materiales por M\$ 101.624.554 y M\$73.643.311, respectivamente.

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

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

Las sociedades contabilizadas por el Método de la Participación al 31 de diciembre de 2010 y 2011, se presenta en los cuadros siguientes:

Movimientos de las inversiones:

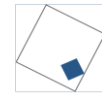
Año 2010

No existen movimientos.

Año 2011

Con fecha 27 de enero de 2011 Compañía Hispano Americana de Servicios S. A. vendió a Inversiones LLB SpA, dieciséis mil ochocientas 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.



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda	Porcentaje de Participación	Saldos al 31-Dic-2010 M\$	Desinversiones M\$	Participación en Ganancia M\$	31-12-2011 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

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda	Porcentaje de Participación	Saldos al 31-Dic-2009 M\$	Desinversiones M\$	Participación en Ganancia M\$	Saldo al 31-Dic-2010 M\$
96.720.930-9	Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	Chile	Peso	50%	340.887		23.279	364.166
99.506.350-6	Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso	50%	244.170		(24.968)	219.202
Totales					585.057	0	(1.689)	583.368

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

Al 31 de Diciembre de 2011

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

Al 31 de Diciembre de 2010

Subsidiaria	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Total Activos M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Total Pasivos M\$	Total Ingresos M\$	Total Gastos M\$
Compañía Hispano Americana de Servicios S. A.	Chile	Peso Chileno	50%	192.331	543.370	735.701	7.368	0	7.368	133.890	(87.332)
Inmobiliaria Tierra del Sol II S. A.	Chile	Peso Chileno	50%	960.229	53.474	1.013.703	575.297	0	575.297	7.652	57.588
Totales				1.152.560	596.844	1.749.404	582.665	0	582.665	141.542	-29.744



12. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Total Activos Intangibles, Neto	230.374.682	231.921.347
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	31.118.433	32.665.098
Activos Intangibles Identificables, Neto	31.118.433	32.665.098
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	13.141.890	9.837.016
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	17.976.543	22.828.082
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	259.802.962	257.081.460
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	39.148.124	31.809.365
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	21.398.589	26.015.846
Marcas y Concesiones	199.256.249	199.256.249
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	(29.428.280)	(25.160.113)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Patentes, Marcas Registradas y Otros Dere	(26.006.234)	(21.972.349)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Otros Activos Intangibles Identificables	(3.422.046)	(3.187.764)

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 diciembre de 2011. Estas pérdidas se originaron en años anteriores, producto de ajustes a valor recuperable de estos activos, los que se vieron afectados por menores demandas de mercado.

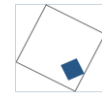
No se mantienen activos intangibles en uso que se encuentren completamente amortizados.

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

Al 31 de diciembre de 2011 no existen compromisos para adquisiciones de carácter relevante de activos intangibles.

Los movimientos de los Activos Intangible Identificables, 31 de diciembre de 2010 y 2011, son los siguientes:

Movimientos al 31-Diciembre-2011	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos. Neto M\$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M\$	Activos Intangibles Neto M\$
Saldo Inicial	209.093.265	22.828.082	231.921.347
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



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Movimientos al 31-Diciembre-2010	Patentes, Marcas Registradas y otros	Otros Activos Intangibles	Activos Intangibles
	Derechos, Neto M\$	Identificables, Neto M\$	Neto M\$
Saldo Inicial	205.949.233	12.294.339	218.243.572
Adiciones	5.640.390	252.721	5.893.111
Adquisición mediante combinación de negocios	989.158	11.873.271	12.862.429
Amortización	(2.192.351)	(875.186)	(3.067.537)
Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados	(1.218.000)	(507.390)	(1.725.390)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	0	(193.193)	(193.193)
Otros incrementos (decrementos)	(75.165)	(16.480)	(91.645)
Saldo Final	209.093.265	22.828.082	231.921.347

Las pérdidas imputadas a gastos en el ejercicio 2010 por deterioro de valor de activos intangibles, están referidas a ajustes de valores de libros derivados de menores precios de mercado y flujos de recuperación insuficientes, respecto de algunos derechos de uso de cables de fibra óptica (M\$1.218.000) y licencias de operación (M\$ 507.390). Para estos efectos, se ha tenido presente los actuales valores de mercado y/o los valores de recuperación en función de la generación de flujos esperada. Para el ejercicio 2011 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).



Almendral

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

13. PLUSVALIA

Los movimientos de los saldos por Plusvalía son los siguientes:

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

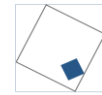
Sociedad	Segmento	Saldo Inicial 01-01-2010	Otros Incrementos (Disminuciones)	Saldo Final 31-Dic-2010
		M\$	M\$	M\$
Entel PCS Telecomunicaciones S. A.	Red Móvil	43.384.200	0	43.384.200
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.	Otros negocios	41.592.978	0	41.592.978
Inversiones Altel Ltda.	Otros negocios	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	0	34.837	34.837
Will S. A.	Red Fija	0	156	156
Neto, Saldo Final		91.051.144	34.993	91.086.137

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.

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-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto	1.056.560.950	978.466.142
Construcción en Curso, Neto	184.179.818	89.515.774
Terrenos, Neto	9.110.466	9.222.010
Edificios, Neto	95.373.297	101.723.566
Planta y Equipo, Neto	735.495.111	736.360.830
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	15.868.642	22.626.136
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	6.241.304	7.873.044
Vehículos de Motor, Neto	281.591	375.868
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	3.629.586	5.222.790
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6.381.135	5.546.124
Total Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	2.878.320.164	2.585.311.759
Construcción en Curso, Bruto	184.179.818	89.515.774
Terrenos, Bruto	9.110.466	9.222.010
Edificios, Bruto	209.991.460	211.767.053
Planta y Equipo, Bruto	2.227.364.064	2.018.914.771
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	78.384.902	87.762.700
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	133.564.603	133.771.964
Vehículos de Motor, Bruto	837.744	1.044.590
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	16.181.942	15.950.435
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	18.705.165	17.362.462
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipos	(1.821.759.214)	(1.606.845.617)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(114.618.163)	(110.043.487)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(1.491.868.953)	(1.282.553.941)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(62.516.260)	(65.136.564)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(127.323.299)	(125.898.920)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(556.153)	(668.722)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	(12.552.356)	(10.727.645)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(12.324.030)	(11.816.338)



Almendral

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

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	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
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	78.094.808
Saldo Final	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

Los movimientos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, 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	67.580.935	9.284.444	105.869.420	708.618.878	21.938.875	9.586.263	354.936	4.100.303	4.772.011	932.106.065
Adiciones	72.173.877	-	-	211.597.341	10.119.738	186.304	137.855	1.914.771	1.440.910	297.570.796
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	509.238	-	-	77.509	-	-	-	-	484.921	1.071.668
Desapropiaciones	(155.948)	-	-	(8.340.035)	(17.404)	-	(6.667)	-	(22.429)	(8.542.483)
Gasto por Depreciación	-	-	(5.619.161)	(206.671.025)	(10.419.747)	(4.370.512)	(123.396)	(1.895.019)	(1.038.025)	(230.136.885)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(3.072.736)	(2.956)	-	-	-	112.450	(2.963.242)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(20.353)	(26.924)	(180.821)	(6.635)	(26.493)	523	-	(77.689)	(338.392)	
Otros Incrementos (Decrementos)	(50.592.328)	(42.081)	1.500.231	34.331.719	1.014.265	2.497.482	12.617	1.102.735	(126.025)	(10.301.385)
Cambios, Total	21.934.839	(62.434)	(4.145.854)	27.741.952	687.261	(1.713.219)	20.932	1.122.487	774.113	46.360.077
Saldo Final	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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, 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 que han sido adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero.

Clase de Activos	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Edificios en Arrendamiento Financiero, Neto	14.903.504	15.531.560
Equipamiento de Tecnologías de la Información Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	31.846	534.973
Total Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto	14.935.350	16.066.533

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



Almendral

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

Los términos de contratos de Activos en Leasing corresponden a:

	Fecha Inicio	Fecha Término
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 2011 y 2010 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: 01-Ene-11 Hasta: 31-Dic-11	01-Ene-10 31-Dic-10
	M\$	M\$
Pérdida por Deterioro Propiedades, Planta y Equipos	6.416.735	2.963.242
Total Pérdidas por Deterioro	6.416.735	2.963.242

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

Descripción de bienes	Acumulado	
	01-Ene-11 31-Dic-11	01-Ene-10 31-Dic-10
	M\$	M\$
Instalaciones en Clientes	973.000	1.226.446
Activos en Bodega	5.019.000	1.025.840
Equipos	104.601	2.956
Componentes de Red	320.134	708.000
Total	6.416.735	2.963.242

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

Las depreciaciones promedio aplicadas, son las siguientes:

Activos	Vida o Tasa Mínima (años)	Vida o Tasa Máxima (Años)
Edificios	20	50
Planta y Equipo		
Planta Externa	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 diciembre de 2011 y 2010, incluyendo órdenes de compra a proveedores y contratos por la construcción de obras civiles, alcanzan a M\$ 20.792.266 y M\$ 30.709.321, 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\$ 556.077.830. En general, corresponde a bienes con alta obsolescencia tecnológica, cuyo abandono o sustitución adquiere conveniencia económica frente al término de los servicios en que están siendo utilizados, aumento en las tasas de falla, suspensión del soporte tecnológico del fabricante u otras circunstancias. Respecto de estos bienes no se han practicado valorizaciones a valor de uso, considerando la incertidumbre sobre períodos remanentes de utilización.

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

En el marco de este proyecto, al 31 de diciembre de 2011 se han ejecutado obras por M\$63.582.694. De acuerdo con el convenio suscrito con el Estado, se han recibido subsidios por M\$ 20.414.280; de este valor, M\$ 16.459.928 han sido aplicados como menor valor de las obras ejecutadas y M\$ 3.920.940 se mantienen como anticipos, con cargo a obras por ejecutar o en proceso de recepción.



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

Ingresos	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Ingresos por Arriendo de Propiedades de Inversión	11.231	24.195
Ingresos por Venta de Propiedades de Inversión	2.404.655	
Gastos Directos	31-Dic-11	31-Dic-10
Gastos Directos de Propiedades de Inversión que generaron Ingr	0	0
Costo Venta Propiedades de Inversión	(2.281.987)	

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

Propiedades de Inversión	M\$
Saldo al Inicio 01 Enero 2010	4.586.108
Desapropiaciones	
Depreciación	(1.042)
Saldo al Cierre 31 Diciembre 2010	4.585.066

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 diciembre de 2010 y 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\$ 1.017.459 al 31 de diciembre de 2011 y M\$ 12.348.059 a diciembre del año 2010. 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\$8.024.047.- al 31 de diciembre de 2011 y M\$201.105 a diciembre de 2010 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 diciembre de 2011, 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 C/Crédito	Utilidades S/Crédito	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$
Almendral S. A.	1.821.844	265.039	386.686
Almendral Telecomunicaciones S. A.	283.271.703	1.458.792	58.016.936
Inversiones Altel Ltda	2.792.162	888	572.035
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	166.015.582	9.546.252	35.601.889
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.	318.344.975	41.778.835	72.687.656
Entel Comercial S.A.	2.995.182	442.556	693.450
Satel Telecomunicaciones S. A.	1.927.299	176.777	426.608
Transam S. A.	2.520.907	294	451.174
Totales	793.909.378	54.071.045	170.877.028



Almendral

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-Dic-11		31-Dic-10	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones Propiedades, Plantas y Equipos	2.750.929	3.281.395	1.318.425	13.025.794
Amortización de Intangibles	752.329	3.647.395	905.523	3.473.886
Acumulaciones (o devengos)	2.837.911	0	6.810.960	0
Provisiones	781.615	0	1.046.236	0
Deterioro Propiedad, Planta y Equipo	8.101.744	0	6.720.980	0
Deterioro de Cuentas por Cobrar (Incobrables)	12.938.968	0	11.437.654	0
Activos Intangibles	0	33.873.562	0	33.873.562
Ajuste a Valor de Mercado Contratos de Derivados	182.748	865.869	422.953	901.147
Activos / Pasivos a Costo Amortizado	0	425.978	0	298.958
Obligaciones con el público	0	192.168	0	249.752
Ingresos Diferidos	6.861.072	0	6.373.255	0
Bienes adquiridos en Leasing Financiero	1.610.623	2.539.010	1.796.579	2.686.236
Bienes vendidos en Leasing Financiero	417.293	841.956	460.818	921.695
Pérdidas Fiscales	1.119.488	0	1.283.008	0
Propiedades de Inversión	0	0	170.195	0
Relativos a Otros	4.727.777	730.873	1.297.132	662.089
Totales	43.082.497	46.398.206	40.043.718	56.093.119

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\$ 4.809.577 y M\$ 1.075.571, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

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

Concepto	Acumulado	
	Desde:	01-Ene-11
	Hasta:	31-Dic-11
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gasto por Impuestos Corrientes	51.935.836	30.800.536
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo anterior	(680.233)	70.312
Otro Gasto por Impuesto Corriente	205.956	1.828.560
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	51.461.559	32.699.408
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de		
Diferencias Temporarias	(12.128.888)	(7.543.706)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a Cambios de la Tasa Impositiva o		
Nuevas Tasas	0	(1.955.526)
Gasto por Reducciones de Valor de Activos durante la Evaluación de su Utilidad	0	900.000
Otro Gasto por Impuesto Diferido	(1.143.367)	0
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(13.272.255)	(8.599.232)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	38.189.304	24.100.176



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

Gasto por Impuesto Corriente a las Ganancias por partes Extranjera y Nacional	Acumulado	
	01-Ene-11 31-Dic-11	01-Ene-10 31-Dic-10
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	323.159	(8.837)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	51.138.400	32.708.245
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	51.461.559	32.699.408
Gasto por Impuesto Diferido a las Ganancias por partes Extranjera y Nacional		
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	(255.997)	(31.914)
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(13.016.258)	(8.567.318)
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(13.272.255)	(8.599.232)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	38.189.304	24.100.176

f) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

	Acumulado	
	Desde: 01-Ene-11 Hasta: 31-Dic-11	01-Ene-10 31-Dic-10
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	42.802.812	32.498.083
Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones	(26.225)	842.118
Utilización de bases negativas		
<u>Diferencias</u>		
Reajustes/Fluctuación inversiones tributarias	6.296.796	1.555.947
Corrección monetaria capital propio	(10.617.891)	(4.639.683)
Efectos Tributarios por Absorción de Subsidiaria	(1.143.367)	(6.386.501)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en Ejerc. Ant.	(227.072)	31.980
Gastos no Deducibles Impositivamente	0	1.904.439
Cambios en las Tasas Impositivas para Impuestos Diferidos	0	(1.955.526)
Evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no Reconocidos	0	900.000
Tributación calculada con la tasa aplicable	1.674.936	(218.431)
Ajustes a Saldo Obligaciones con el Público	47.495	50.823
Otros Incrementos/Decrementos con cargo o abono a impuestos legales	(618.180)	(483.073)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(4.613.508)	(8.397.907)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	38.189.304	24.100.176

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

	Acumulado	
	Desde: 01-Ene-11 Hasta: 31-Dic-11	01-Ene-10 31-Dic-10
	%	%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	20,10	17,00
Tasa Impositiva de Tasas de Otras Jurisdicciones	-0,01	0,441
<u>Efecto impositivo de:</u>		
Reajustes / Fluctuación de Inversiones Tributarias	2,957	0,814
Corrección Monetaria Capital Propio	-4,990	-2,427
Efectos Tributarios por Absorción de Subsidiaria	-0,540	-3,341
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en Ejerc. Ant.	-0,110	0,017
Gastos no deducibles impositivamente	0,000	0,996
Cambios en las tasas Impositivas para Impuestos Diferidos	0,000	-1,023
Evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no Reconocidos	0,000	0,471
Tributación Calculada con la Tasa Aplicable	0,790	-0,114
Ajuste Saldo Obligaciones con el Público	0,022	0,027
Otros Incrementos/Decrementos en tasa impositiva legal	-0,290	-0,253
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	-2,17	-4,39
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	17,93	12,61

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
CORRIENTES		
Préstamos que Devengan Intereses	987.193	433.723
Acreedores por Leasing Financiero	1.644.813	1.494.233
Obligaciones con el Público	21.511.434	20.738.225
Derivados - No Cobertura	15.799.808	12.427.560
Derivados - Cobertura	152.227	215.170
TOTAL CORRIENTES	40.095.475	35.308.911
NO CORRIENTES		
Préstamos que Devengan Intereses	311.422.507	282.380.867
Acreedores por Leasing Financiero	8.239.236	9.481.683
Obligaciones con el Público	41.695.077	60.399.693
Derivados - No Cobertura	0	1.688.763
Derivados - Cobertura	33.842.271	56.779.729
TOTAL NO CORRIENTES	395.199.091	410.730.735
Total Otros Pasivos Financieros	435.294.566	446.039.646

a) **Préstamos que devengan intereses.-** Al 31-12-2011, corresponden a saldos vigentes de los siguientes créditos bancarios:

- Crédito Sindicado administrado por Citibank N. A. Saldo de US\$ 400.000.000, afecto a 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.

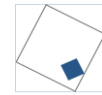
c) Derivados de cobertura – Flujo de efectivo - Este saldo corresponde al valor de mercado de contratos de derivados que han sido designados como de cobertura de riesgos cambiarios y de tasa de interés, Cross Currency Swap (CCS), en relación con el crédito sindicado administrado por Citibank N. A. Estos 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\$ 411.000 y € 3.millones, en un total de M\$ 222.023.105.

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.

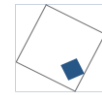
El perfil de vencimientos de los flujos nominales de los Otros Pasivos Financieros se presentan en el siguiente cuadro. Para efectos de valorización se han considerado los flujos de pago de capital e intereses (valores no descontados) para el caso de las deudas financieras y el valor de compensación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



Almendral

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

Al 31 de Diciembre de 2011											
Acreedor	Clase de Pasivo	Total Deuda	Corriente (plazo en días)			Total Corriente	No Corriente (plazo en años)				Total No Corriente
			0-90	91-360			1 - 3	3 a 5	5 o más		
			M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	
Banco de Crédito e Inversiones	Préstamos	448.197	448.197	0	448.197	0	0	0	0	0	
Citibank (Sindicado)	Préstamos	211.306.353	506.934	1.360.268	1.867.202	209.439.151	0	0	0	209.439.151	
The Bank of Tokio-Mitsubishi Ufj Ltd.(deal)	Préstamos	53.293.443	136.209	340.067	476.276	52.817.167	0	0	0	52.817.167	
Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. (deal)	Préstamos	53.293.443	136.209	340.067	476.276	52.817.167	0	0	0	52.817.167	
Banco de Crédito e Inversiones	Préstamos	341.752	29.292	87.878	117.170	224.582	0	0	0	224.582	
Claro Infraestructura S. A. (Ex Telmex S. A.)	Préstamos	3.305.099	472.157	0	472.157	944.314	944.314	944.314	944.314	2.832.942	
Obligaciones con el público	Emisión de Bonos	64.304.176	0	21.499.681	21.499.681	42.804.495	0	0	0	42.804.495	
Deutsche Bank, Chile	Derivados-Cobertura	17.622.114	344.410	885.165	1.229.575	16.392.539	0	0	0	16.392.539	
Banco Santander, Chile	Derivados-Cobertura	8.863.497	173.675	446.361	620.036	8.243.461	0	0	0	8.243.461	
Banco de Chile	Derivados-Cobertura	1.506.385	120.646	307.908	428.554	1.077.831	0	0	0	1.077.831	
Scotia Bank Chile	Derivados-Cobertura	8.910.091	181.357	433.424	614.781	8.295.310	0	0	0	8.295.310	
Scotia Bank Chile	Derivados- No Cobertura	2.341.189	176.306	449.520	625.826	1.715.363	0	0	0	1.715.363	
Deutsche Bank, Chile	Derivados- No Cobertura	7.947.800	172.205	7.775.595	7.947.800	0	0	0	0	0	
Banco Santander, Chile	Derivados- No Cobertura	3.996.417	86.837	3.909.580	3.996.417	0	0	0	0	0	
Scotia Bank Chile	Derivados- No Cobertura	4.104.206	90.678	4.013.528	4.104.206	0	0	0	0	0	
Banco Bice	Derivados- No Cobertura	49.000	0	49.000	49.000	0	0	0	0	0	
Banco de Crédito e Inversiones	Derivados- No Cobertura	1.059.480	184.000	875.480	1.059.480	0	0	0	0	0	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Derivados- No Cobertura	244.250	76.050	168.200	244.250	0	0	0	0	0	
Corpbanca	Derivados- No Cobertura	140.725	63.225	77.500	140.725	0	0	0	0	0	
Banco de Chile	Derivados- No Cobertura	162.780	98.280	64.500	162.780	0	0	0	0	0	
Banco Santander, Chile	Derivados- No Cobertura	1.800	1.800	0	1.800	0	0	0	0	0	
Banco del Estado de Chile	Derivados- No Cobertura	352.950	0	352.950	352.950	0	0	0	0	0	
HSBC Bank Chile	Derivados- No Cobertura	190.700	0	190.700	190.700	0	0	0	0	0	
J. P. Morgan Chase Bank N. A.	Derivados- No Cobertura	89.400	7.500	81.900	89.400	0	0	0	0	0	
Banco de Crédito e Inversiones	Derivados- No Cobertura	1.140	1.140	0	1.140	0	0	0	0	0	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Derivados- No Cobertura	4.600	4.600	0	4.600	0	0	0	0	0	
Corpbanca	Derivados- No Cobertura	500	500	0	500	0	0	0	0	0	
Deutsche Bank, Chile	Derivados- No Cobertura	30.000	30.000	0	30.000	0	0	0	0	0	
Banco del Estado de Chile	Derivados- No Cobertura	6.780	6.780	0	6.780	0	0	0	0	0	
HSBC Bank Chile	Derivados- No Cobertura	21.150	21.150	0	21.150	0	0	0	0	0	
Scotia Bank Chile	Derivados- No Cobertura	11.240	11.240	0	11.240	0	0	0	0	0	
Consorcio Nacional de Seguros	Leasing Financiero	9.447.934	497.248	1.396.275	1.893.523	3.723.401	2.108.482	1.722.528	7.554.411	7.554.411	
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Leasing Financiero	1.455.908	54.597	163.790	218.387	436.772	436.772	363.977	1.237.521	1.237.521	
Banco Bice	Leasing Financiero	1.023.873	41.508	124.525	166.033	332.067	332.067	193.706	857.840	857.840	
Bice Vida Cia. De Seguros de Vida S. A.	Leasing Financiero	454.968	23.533	70.598	94.131	188.263	172.574	0	360.837	360.837	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras	Cuentas por Pagar	333.287.513	333.287.513	0	333.287.513	0	0	0	0	0	
		789.620.853	337.485.776	45.464.460	382.950.236	399.451.883	3.994.209	3.224.525	406.670.617	406.670.617	

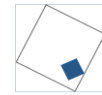


Almendral

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

Acreedor	Clase de Pasivo	Total Deuda	Al 31 de Diciembre de 2010			Total Corriente	No Corriente (plazo en años)			Total No Corriente
			Corriente (plazo en días)				1 - 3	4 a 5	5 o más	
			0-90	91-360						
			M\$	M\$	M\$					
Citibank N.A.	Préstamos	285.065.901	475.490	1.239.429	1.714.919	189.476.381	93.874.601	0	283.350.982	
Banco de Crédito e Inversiones	Préstamos	441.665	28.191	84.574	112.765	225.530	103.370	0	328.900	
Obligaciones con el público	Emisión de Bonos	82.514.965	0	20.723.006	20.723.006	61.791.959	0	0	61.791.959	
Claro Comunicaciones S. A. (ex Telmex S. A.)	Préstamos	3.635.192	454.399	0	454.399	908.798	908.798	1.363.197	3.180.793	
Banco Santander, Chile	Préstamos	730.165	25.625	51.246	76.871	307.497	345.797	0	653.294	
Deutsche Bank, Chile	Derivados-Cobertura	30.047.846	636.492	1.420.110	2.056.602	19.286.529	8.704.715	0	27.991.244	
Banco Santander, Chile	Derivados-Cobertura	15.103.963	320.676	715.578	1.036.254	9.693.773	4.373.936	0	14.067.709	
Banco Chile	Derivados-Cobertura	2.786.700	147.062	330.261	477.323	1.482.487	826.890	0	2.309.377	
Scotia Bank Chile	Derivados-Cobertura	15.493.720	333.378	744.444	1.077.822	9.938.706	4.477.192	0	14.415.898	
Scotia Bank Chile	Derivados-No Cobertura	4.387.079	217.092	486.775	703.867	2.324.392	1.358.820	0	3.683.212	
Banco de Crédito e Inversiones	Derivados-No Cobertura	2.343.470	107.340	933.145	1.040.485	1.302.985	0	0	1.302.985	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Derivados-No Cobertura	3.484.275	746.460	1.880.430	2.626.890	857.385	0	0	857.385	
Corpbanca	Derivados-No Cobertura	889.800	0	485.100	485.100	404.700	0	0	404.700	
Banco de Chile	Derivados-No Cobertura	1.605.955	528.260	825.845	1.354.105	251.850	0	0	251.850	
Banco Santander, Chile	Derivados-No Cobertura	2.607.630	728.885	1.800.160	2.529.045	78.585	0	0	78.585	
HSBC Bank Chile	Derivados-No Cobertura	1.981.535	575.630	1.405.905	1.981.535	0	0	0	0	
Scotia Bank Chile	Derivados-No Cobertura	1.789.720	133.920	960.845	1.094.765	694.955	0	0	694.955	
Banco Security	Derivados-No Cobertura	735.540	0	735.540	735.540	0	0	0	0	
NBank of América	Derivados-No Cobertura	1.354.555	278.245	1.076.310	1.354.555	0	0	0	0	
Rabobank Chile	Derivados-No Cobertura	283.200	283.200	0	283.200	0	0	0	0	
J.P. Morgan Chase Bank N. A.	Derivados-No Cobertura	843.930	205.920	638.010	843.930	0	0	0	0	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Derivados-No Cobertura	109.160	109.160	0	109.160	0	0	0	0	
Corpbanca	Derivados-No Cobertura	51.870	51.870	0	51.870	0	0	0	0	
Banco de Chile	Derivados-No Cobertura	32.625	32.625	0	32.625	0	0	0	0	
Banco Santander, Chile	Derivados-No Cobertura	13.930	13.930	0	13.930	0	0	0	0	
Deutsche Bank, Chile	Derivados-No Cobertura	77.550	77.550	0	77.550	0	0	0	0	
Banco del Estado de Chile	Derivados-No Cobertura	53.375	53.375	0	53.375	0	0	0	0	
HSBC Bank Chile	Derivados-No Cobertura	389.120	389.120	0	389.120	0	0	0	0	
Scotia Bank Chile	Derivados-No Cobertura	103.555	103.555	0	103.555	0	0	0	0	
Consorcio Nacional de Seguros S. A.	Leasing Financiero	10.853.655	447.920	1.343.762	1.791.682	3.583.364	2.958.542	2.520.067	9.061.973	
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Leasing Financiero	1.611.322	52.543	157.629	210.172	420.345	420.345	560.460	1.401.150	
Banco Bice	Leasing Financiero	1.145.154	39.947	119.842	159.789	319.578	319.578	346.209	985.365	
Bice Vida Cia. De Seguros de Vida S. A.	Leasing Financiero	528.447	22.648	67.943	90.591	181.182	181.182	75.492	437.856	
Banco de Crédito e Inversiones	Leasing Financiero	217.127	104.362	112.765	217.127	0	0	0	0	
Banco Security	Leasing Financiero	21	21	0	21	0	0	0	0	
Scotia Bank Chile	Leasing Financiero	200.660	60.199	140.461	200.660	0	0	0	0	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras	Cuentas por Pagar	325.365.736	325.365.736	0	325.365.736	0	0	0	0	
		798.880.113	333.150.826	38.479.115	371.629.941	303.530.981	118.853.766	4.865.425	427.250.172	

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:



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	Mensual	6,37%	Corriente + 1,2%
									Libor USD 90
92.580.000-7	ENTEL	Chile	0-E	Citibank N.A.	EE.UU	USD	Anual diferida	4,86%	días + 0,275%
									Libor USD 90
92.580.000-7	ENTEL	Chile	0-E	The Bank of Tokio-Mitsubishi Ugj Ltd. (deal)	EE.UU	USD	Anual diferida	1,70%	días + 0,95%
									Libor USD 90
92.580.000-7	ENTEL	Chile	0-E	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. (deal)	Islas Cayman	USD	Anual diferida	1,70%	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	Consortio 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%

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Rut	Entidad Deudora	País de la Deudora	Rut Acreedor	Acreedor	País de la Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
									Libor USD 90
92.580.000-7	ENTEL	Chile	0-E	Citibank N. A.	EE.UU	USD	Anual diferida	4,86%	días + 0,275%
96.682.830-7	Cientec Computación S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	Mensual	0,43%	0,43%
92.580.000-7	ENTEL	Chile	88.381.200-K	Claro Comunicaciones S. A (ex Telmex S. A.)	Chile	UF	Anual	9,12%	8,70%
96.652.650-5	Transam Comunicaciones S. A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	UF	Mensual	6,90%	6,90%
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	-	-
92.580.000-8	ENTEL	Chile	97.018.000-1	Scotia Bank Chile	Chile	UF	Anual diferida	-	-
92.580.000-9	ENTEL	Chile	97.018.000-2	Scotia Bank Chile	Chile	CLP	Anual diferida	-	-
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	97.951.000-4	HSBC Bank, Chile	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-8	ENTEL	Chile	97.018.000-1	Scotia Bank Chile	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-10	ENTEL	Chile	0-E	NBank of America N.A.	EE.UU	CLP	-	-	-
92.580.000-11	ENTEL	Chile	97.949.000-3	Rabobank Chile	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-12	ENTEL	Chile	97.043.000-8	J.P.Morgan Chase Bank N.A.	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-2	Entel PCS S. A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao, Vizcaya, Argentaria, Chile	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-2	Entel PCS S. A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-3	Entel PCS S. A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-4	Entel PCS S. A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-5	Entel PCS S. A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank, Chile	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-6	Entel PCS S. A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-7	Entel PCS S. A.	Chile	97.018.000-1	HSBC Bank, Chile	Chile	CLP	-	-	-
96.806.980-8	Entel PCS S. A.	Chile	97.018.000-2	Scotia Bank Chile	Chile	CLP	-	-	-
92.580.000-7	ENTEL	Chile	99.012.000-5	Consortio 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%
96.682.830-7	Cientec Computación S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%
96.682.830-7	Cientec Computación S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	5,30%	5,30%
96.682.830-7	Cientec Computación S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotia Bank Chile	Chile	UF	Mensual	6,91%	6,91%
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-Dic-2011			31-Dic-2010		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
Menos de un año	2.372.074	(727.261)	1.644.813	2.318.955	(824.722)	1.494.233
Entre uno y cinco años	7.730.398	(1.600.915)	6.129.483	8.384.115	(2.023.573)	6.360.542
Más de cinco años	2.280.211	(170.458)	2.109.753	3.502.229	(381.088)	3.121.141
Total	12.382.683	(2.498.634)	9.884.049	14.205.299	(3.229.383)	10.975.916

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, representan una alternativa para financiamiento de pasivos efectuado por Entel, durante el último trimestre del año en curso. Finalmente, conforme a las variables económicas y de mercado imperantes al omento 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:

Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Cuentas por Pagar Comerciales		
Corresponsales extranjeros	2.759.304	4.190.709
Proveedores telecomunicaciones	36.753.378	42.336.029
Proveedores extranjeros	28.478.857	29.305.174
Proveedores nacionales	205.267.291	177.050.802
Otras Cuentas por Pagar		
Obligaciones con el Personal	16.157.373	19.395.327
Dividendos por Pagar	26.325.261	34.385.393
Otros (IVA débito, Imptos. de Retención)	17.551.578	18.702.302
Total	333.293.042	325.365.736

19. OTRAS PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

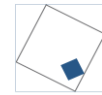
Provisiones	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Provisiones Corriente		
Reclamaciones Tributarias	287.566	409.427
Desmantelamiento, Costo de Restauración y Rehabilitación	239.008	239.008
Otras Provisiones	51.688	40.835
Total Provisiones Corrientes	578.262	689.270
Provisiones, no Corriente		
Desmantelamiento, Costo de Restauración y Rehabilitación	5.123.356	4.001.616
Total Provisiones Corrientes	5.123.356	4.001.616

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-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

Movimientos en Provisiones	Desmantelamiento y Costos de Restauración M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Provisión Total, Saldo Inicial 01-Enero-2010	3.313.148	0	3.313.148
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	627.253	450.262	1.077.515
Incremento por Combinación de Negocios	239.008	0	239.008
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	61.215	0	61.215
Cambios en Provisiones, Total	927.476	450.262	1.377.738
Provisión Total, Saldo Final 31-Diciembre-2010	4.240.624	450.262	4.690.886

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-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Diferidos				
Tarjetas de Prepago	11.292.574	8.328.466	0	0
Cargos de habilitación	23.640.939	21.383.249	717.068	653.939
Fidelización de Clientes	0	0	6.526.611	2.197.340
Arriendo Cables submarinos	176.650	165.047	937.885	1.046.851
Otros	2.865.785	2.178.889	0	898.270
Anticipos de Subsidios Estatales por aplicar	2.948.603	9.591.468	972.337	0
Otros Pasivos Diferidos	0	0	3.503.976	2.831.994
TOTAL CORRIENTES	40.924.551	41.647.119	12.657.877	7.628.394

21. BENEFICIOS Y GASTOS A EMPLEADOS**a) Gastos del Personal**

Gastos del Personal	Desde Hasta	Acumulado	
		01-Ene-11 31-Dic-11	01-Ene-10 31-Dic-10
		M\$	M\$
Sueldos y Salarios		87.647.009	78.574.614
Beneficios a corto plazo a los empleados		12.532.256	14.070.756
Gastos por Obligación por beneficios Post- empleo		643.884	(2.093.086)
Beneficios por Terminación		7.401.724	5.488.944
Otros Gastos de Personal		17.379.220	16.388.360
Total		125.604.093	112.429.588

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

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

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



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

Los pasivos registrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, que han sido designados como Beneficios Post Empleo, totalizan M\$ 7.651.126 y M\$ 8.182.456, 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 ENTEL, 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 esta subsidiaria al cierre del 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a M\$ 66.948.- y M\$ 75.356.-, respectivamente.

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

Movimientos	31-Dic-2011	31-Dic-2010
	M\$	M\$
Valor presente de la Obligación, Saldo Inicial	8.182.456	9.663.719
Costo del Servicio Corriente	643.884	480.264
Costo por Intereses de la Obligación	485.950	611.823
Pérdidas (Ganancias Actuariales de la Obligación)	0	(2.051.137)
Contribuciones Pagadas al Plan	(1.661.164)	(522.213)
Valor presente de la Obligación, Saldo Final	7.651.126	8.182.456

	31-Dic-2011	31-Dic-2010
Tasa de Descuento	6,90%	6,50%
Tasa de Incremento Salarial	1,00%	1,00%
Tasa de Rotación	6,29%	6,29%
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004

22. PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio durante los ejercicios 2011 y 2010 se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.



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

- **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

Entre el 01 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2011 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.

- **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.

- **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



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 el ejercicio cubierto 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 diciembre del presente año, se ha cargado a esta cuenta la suma de M\$ 27.901.070 , M\$ 10.831.698 como dividendos provisorios y M\$ 17.069.372 como provisión de dividendos mínimos obligatorios, sobre los resultados acumulados en el ejercicio.



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

• **Otras reservas:**

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)

OTRAS RESERVAS	Saldo al 31-Dic-2009	Movimiento neto	Saldo al 31-Dic-2010
	M\$	M\$	M\$
Reservas de Conversión	1.805.959	(262.592)	1.543.367
Reserva en operaciones de cobertura	(2.777.297)	1.867.400	(909.897)
Revalorización del Capital pagado	(30.797.020)	0	(30.797.020)
Otras Reservas	(21.306.366)	0	(21.306.366)
Totales	(53.074.724)	1.604.808	(51.469.916)

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 diciembre de 2011, según su participación porcentual en la propiedad de Almendral S. A. se detalla en el cuadro siguiente:



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

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%	486
Inversión menor a UF 200	0,11%	1.423
Totales	100,0%	1.909
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-2011 31-Dic-2011	01-Ene-2010 31-Dic-2010
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	93.003.556	88.820.090
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	93.003.556	88.820.090
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	13.539.622.032	13.539.622.033
Ganancias (Perdidas) Básicas por Acción	\$ 6,87	\$ 6,56

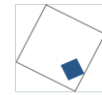
El cálculo de las ganancias básicas por acción por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se basó en la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora y el número de acciones de la serie única. La Sociedad no ha emitido deuda convertible u otros instrumentos patrimoniales. 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 Telecomunicaciones 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-2011 Hasta: 31-Dic-2011	01-Ene-2010 31-Dic-2010
	M\$	M\$
Prestación de Servicios Móviles	966.400.498	839.622.831
Prestación de Servicios Fijos	234.933.530	217.019.496
Otros Servicios	31.893.501	27.084.307
Total Ingresos Ordinarios	1.233.227.529	1.083.726.634



Almendral

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

b) Otros Ingresos

Tipos de Ingreso	Acumulado	
	Desde: 01-Ene-2011	01-Ene-2010
	Hasta: 31-Dic-2011	31-Dic-2010
	M\$	M\$
Ingresos por Intereses Comerciales	1.263.873	998.853
Ingresos por Arriendos	2.895.881	1.840.554
Ingreso Neto por Liquidación de Seguro	6.920.792	-
Otros Ingresos	492.396	1.463.752
Total Otros Ingresos de Operación	11.572.942	4.303.159

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.

En el ejercicio 2010 los cargos por pérdidas de valor, castigos y gastos de reparaciones de bienes, ascendieron a M\$ 7.646.329. Este valor fue neutralizado por provisiones de estimación de indemnizaciones por seguros, por igual importe.

Durante el ejercicio 2011, se concluyeron las tareas de reparación de instalaciones y valorización de daños; de igual manera, el Liquidador de Seguros emitió la liquidación definitiva por daños de bienes e instalaciones y pérdidas por paralización. En base a estos antecedentes, se ajustó la valorización de los daños, cursando un cargo a resultados por M\$ 1.085.315; por otra parte, se registró un ingreso por M\$ 8.006.107, para ajustar las estimaciones de indemnizaciones provisionadas en el año anterior, a la liquidación definitiva.

c) Gastos ordinarios

El detalle de los "Otros Gastos por Naturaleza" para los años 2011 y 2010, son los siguientes:

Tipos de Gastos	Acumulado	
	Desde: 01-Ene-2011	01-Ene-2010
	Hasta: 31-Dic-2011	31-Dic-2010
	M\$	M\$
Gastos de acceso y participaciones a corresponsales	(182.665.119)	(170.820.924)
Ousourcing y Materiales	(26.321.220)	(25.596.064)
Publicidad, Comisiones y gastos de ventas	(180.048.248)	(139.265.121)
Arriendos y Mantenciones	(90.090.676)	(81.161.819)
Otros	(92.490.343)	(87.134.484)
Total otros gastos varios de operación	(571.615.606)	(503.978.412)



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

d) Ingresos y gastos financieros

Resultado Financiero Neto	Acumulado	
	Desde: 01-Ene-2011	01-Ene-2010
	Hasta: 31-Dic-2011	31-Dic-2010
	M\$	M\$
Intereses Ganados sobre Depósitos	2.878.520	1.033.945
Intereses sobre arrendamientos Financieros otorgados	386.131	411.006
Total Ingresos Financieros	3.264.651	1.444.951
Gasto por Intereses, Préstamos - Pasivos a Costo Amortizado	(2.050.654)	(2.381.578)
Gasto por Intereses, Obligaciones con el público (Bonos)	(3.054.703)	(3.571.816)
Amortización de Gastos Relativos a Contratos de Préstamo	(806.643)	(682.529)
Coberturas de tasas (CCS)	(4.907.068)	(4.434.627)
Derivados de Tasa - No designados de Cobertura	(53.732)	(80.345)
Gasto por Intereses, Arrendamientos Financieros	(837.835)	(986.016)
Gasto por Intereses por Planes de Beneficios Post Empleo	(485.950)	(611.823)
Gasto por Intereses, Otros	(905.708)	(584.021)
Otros Costos Financieros	(268.073)	(139.872)
Total Costos Financieros	(13.370.366)	(13.472.627)

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	3.059.293	1.381.288
Total Gastos por Intereses de Pasivos Financieros	(5.086.790)	(5.245.967)

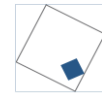


25. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Activos al 31-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				



Almendral

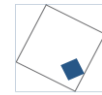
ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Activos al 31-Dic-2010

Clase de activo	Moneda extranjera	31-12-2010 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	1.045.196	1.045.196	-	-	-
	Nuevo Sol	836.143	836.143	-	-	-
	Euro	13.370	13.370	-	-	-
Activos Financieros Corrientes	Dólares	151.428.667	51.976.542	99.452.125	-	-
	Euro	932.295	932.295	-	-	-
Otros Activos no Financieros	Dólares	67.647	67.647	-	-	-
	Nuevo Sol	554.981	554.981	-	-	-
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	6.514.665	6.514.665	-	-	-
	Nuevo Sol	3.243.623	3.243.623	-	-	-
Inventarios	Nuevo Sol	2.251	-	-	-	-
Activos por Impuestos corrientes	Nuevo Sol	975.198	-	975.198	-	-
Otros Activos Financieros No corrientes	Dólares	153.282.795	-	-	69.450.127	83.832.668
Derechos por cobrar No corrientes	Nuevo Sol	1.140.802	-	-	1.140.802	-
Activos Intangibles	Nuevo Sol	4.336.547	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipos	Nuevo Sol	7.627.769	-	-	-	-
Total Activos en Moneda Extranjera		332.001.949				
	Dólares	312.338.970				
	Nuevo Sol	18.717.314				
	Euros	945.665				

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					



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Pasivos al 31-Dic-2010

Clase de Pasivo	Moneda extranjera	31-12-2010 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	68.580	68.580	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	34.479.913	34.479.913	-	-	-	-
	Euro	1.004.053	1.004.053	-	-	-	-
	Nuevo Sol	1.757.041	1.453.728	303.313	-	-	-
	Deg	133.652	133.652	-	-	-	-
Otros Pasivos Financieros, No corriente	Dólares	279.337.934	-	-	93.112.645	186.225.289	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	Nuevo Sol	339.769	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	Dólares	11.456	-	-	11.456	-	-
Total Pasivos en Moneda Extranjera		317.132.398					
	Dólares	313.897.883					
	Nuevo Sol	2.096.810					
	Euros	1.004.053					
	Deg	133.652					

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 moneda 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 años 2011 y 2010, son los siguientes:

Diferencia de Cambio	Acumulado	
	Desde: 01-Ene-2011	01-Ene-2010
	Hasta: 31-Dic-2011	31-Dic-2010
	M\$	M\$
Ajustes aplicados a:		
Efectivo y efectivo equivalente	1.166.800	95.351
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(24.352)	7.624
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(2.243.298)	1.955.144
Otros Pasivos	719.239	(32.309)
Préstamos que devengan intereses	(31.876.000)	23.454.000
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (FW)	21.230.796	(16.606.292)
Instrumentos derivados efecto tasas de cierre (CCS)	12.285.600	(9.102.500)
Instrumentos derivados - efecto tasas de cierre (Call)	117.350	0
Instrumentos derivados efecto valor razonable (FW)	(7.520.400)	1.590.982
Instrumentos derivados efecto valor razonable (CCS)	(31.056)	74.966
Instrumentos derivados efecto valor razonable (Call)	(174.050)	(140.669)
Total Diferencias de Cambio	(6.349.371)	1.296.297

Resultado por Unidades de Reajustes	Acumulado	
	Desde: 01-Ene-2011	01-Ene-2010
	Hasta: 31-Dic-2011	31-Dic-2010
	M\$	M\$
Ajustes aplicados a:		
Otros Activos	385.576	229.935
Obligaciones con el Público	(2.924.703)	(2.169.687)
Otros Pasivos	0	8.876
Préstamos que devengan intereses	(13.451)	(22.871)
Instrumentos derivados - efecto tasa de cierre (CCS)	(5.648.688)	(3.526.819)
Total Resultados por Unidades de Reajustes	(8.201.266)	(5.480.566)

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-Dic-2011 M\$	31-Dic-2010 M\$
Hasta un año	56.230.306	44.225.492
A mas de un año y menos de cinco años	167.868.731	100.392.198
Total	224.099.037	144.617.690

	01-Ene-2011 31-Dic-2011 M\$	01-Ene-2010 31-Dic-2010 M\$
Cuotas de arriendo reconocidas en resultado	51.549.703	46.177.214



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-Dic-2011	31-Dic-2010
Pagos Mínimos Futuros	M\$	M\$
Hasta un año	176.650	174.384
A más de un año y menos de cinco años	706.600	648.395
Más de cinco años	231.284	398.456
Total	1.114.534	1.221.235

	01-Ene-2011	01-Ene-2010
	31-Dic-2011	31-Dic-2010
	M\$	M\$
Cuotas de arriendo reconocidas en resultado	176.650	165.047

Al 31 de diciembre de 2011, 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.

La segmentación más relevante utilizada por las instancias a cargo de la toma de decisiones, corresponde subconjuntos de empresas operativas orientadas a las siguientes áreas de negocios:

1. Negocios de telecomunicaciones sobre redes móviles.

Este segmento operativo está representado por un conjunto de subsidiarias a través de las cuales se desarrollan y explotan las redes y concesiones destinadas a la prestación de servicios de telecomunicaciones móviles.

Estos servicios comprenden voz, valor agregado, datos, banda ancha e Internet móvil.

2. Negocios de telecomunicaciones y otros servicios sobre red fija.

También representado por un conjunto de empresas focalizadas a explotación de redes y concesiones de servicios de telecomunicaciones sobre red fija, entre los cuales se prestan servicios de redes de datos, telefonía local, acceso a Internet, telefonía pública de larga distancia, integración de servicios de tecnologías de la información (data center, BPO y continuidad operacional) arriendo de redes y negocios de tráfico mayorista.

3. Operaciones Internacionales y otros negocios.

Corresponde básicamente a las operaciones en Perú, relativas a servicios empresariales, larga distancia y negocio de tráfico

También se incluyen en este segmento las operaciones de las subsidiarias encargadas de proveer servicios de call center para el mercado corporativo y para las empresas del Grupo. Además se



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

incluyen en este segmento las operaciones que realiza la matriz Almendral S.A. y sus subsidiarias Almendral Telecomunicaciones S. A. e Inversiones Altel Ltda., para administrar su participación en Entel y sus respectivos activos y pasivos.

La información relativa a cada uno de estos segmentos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos Periodo 01-Enero-2011 al 31-Diciembre-2011	Descripción del Segmento				
	Red Móvil	Red Fija	Soc. Exterior y Otros Negocios	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos	966.400.498	234.933.530	31.893.501	-	1.233.227.529
Ingresos de las Actividades Ordinarias Entre Segmentos	8.351.596	81.287.816	16.053.257	(105.692.669)	-
Ingresos por Intereses Segmento	819.764	14.913.447	478.673	(12.947.233)	3.264.651
Gastos por Intereses Segmento	(12.527.494)	(10.560.714)	(3.229.391)	12.947.233	(13.370.366)
Ingresos por Intereses, Neto, Segmento	(11.707.730)	4.352.733	(2.750.718)	0	(10.105.715)
Depreciación y Amortización Segmento	(202.689.865)	(64.135.736)	(3.086.472)	107.575	(269.804.498)
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos	(586.759.498)	(212.963.805)	(46.214.974)	105.585.094	(740.353.183)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa	173.595.001	43.474.538	(4.105.406)	0	212.964.133
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta	(33.595.452)	(4.748.591)	154.739	0	(38.189.304)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa, Total	139.999.549	38.725.947	(3.950.667)	0	174.774.829
Activos de los Segmentos	964.428.805	935.200.783	910.480.028	(1.002.700.845)	1.807.408.771
Desembolsos de los Activos No Monetarios del Segmento	252.030.535	109.794.457	4.044.404	-	365.869.396
Pasivos de los Segmentos	559.619.404	602.545.329	141.719.960	(413.861.832)	890.022.861

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos Periodo 01-Enero-2010 al 31-Diciembre-2010	Descripción del Segmento				
	Red Móvil	Red Fija	Soc. Exterior y Otros Negocios	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos	839.622.831	217.019.496	27.084.307	-	1.083.726.634
Ingresos de las Actividades Ordinarias Entre Segmentos	11.904.019	73.168.843	13.250.454	(98.323.316)	-
Ingresos por Intereses Segmento	54.422	12.608.595	282.131	(11.500.197)	1.444.951
Gastos por Intereses Segmento	(11.628.968)	(9.556.678)	(3.779.324)	11.492.343	(13.472.627)
Ingresos por Intereses, Neto, Segmento	(11.574.546)	3.051.917	(3.497.193)	(7.854)	(12.027.676)
Depreciación y Amortización Segmento	(168.024.671)	(62.376.632)	(2.922.020)	117.860	(233.205.463)
Partidas Significativas de Ingresos y Gastos	(523.026.621)	(181.965.747)	(40.549.242)	98.103.254	(647.438.356)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa	148.901.012	48.897.877	(6.633.694)	0	191.165.195
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta	(22.022.265)	(1.983.179)	(94.732)	0	(24.100.176)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa, Total	126.878.747	46.914.698	(6.728.426)	0	167.065.019
Activos de los Segmentos	884.085.283	801.808.450	873.357.624	(818.321.024)	1.740.930.333
Desembolsos de los Activos No Monetarios del Segmento	206.107.116	109.051.639	2.238.900	-	317.397.655
Pasivos de los Segmentos	483.168.232	513.158.862	161.900.378	(268.303.655)	889.923.817

Las transacciones entre segmentos son reconocidas en los períodos en que se efectúan las prestaciones de servicios o transferencias de bienes, considerando precios de mercado.

Las operaciones en el exterior, a través de las filiales en Perú, generaron ingresos por M\$22.179.440 en el ejercicio 2011, equivalentes al 1.8% de los ingresos de las actividades ordinarias del Grupo.

Los cargos a resultados por deterioro de valor de activos no corrientes durante el año 2011 alcanzaron a M\$ 6.416.735 y afectaron, principalmente, al segmento de negocios de red fija. Los cargos por este concepto en igual período del año anterior alcanzaron a M\$ 4.688.632, afectando al negocio de redes fijas por M\$ 3.924.840 y al segmento de sociedades en el exterior por M\$763.792.

Los ejercicios correspondientes a los años 2011 y 2010 no se han visto afectados por discontinuación de algún tipo de operaciones.

29. 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 la subsidiaria ENTEL. En este contexto, la sociedad 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, la subsidiaria ENTEL ha definido como elemento estratégico de su desarrollo, una política activa y permanente de adopción de las más avanzadas tecnologías, siempre bajo con el criterio de una permanente revisión de su rentabilidad. Ello ha permitido a ENTEL posicionarse a la vanguardia tecnológica, adaptándose exitosamente en el uso de nuevas tecnologías 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 del año 2011 aun se mantenía en tramitación administrativa el Decreto, el cual una vez conocido y 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 durante el próximo año debiera tener sus primeros impactos una vez que se publiquen las mediciones de los indicadores técnicos.

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 (app. inicios del 2015), 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 solo 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, 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, 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. 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).

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.

Todos estos cambios regulatorios que está introduciendo la Autoridad, permiten crear nuevas oportunidades de negocios. Adicionalmente, la diversificación y el tamaño relativo de la subsidiaria 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.

- Riesgos de tipo de cambio

El financiamiento de la subsidiaria ENTEL esta 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 la subsidiaria 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

La política de las empresas del Grupo establece que la estructura de deuda deberá estar denominada como máximo en un 60% a tasa variable. En el evento que sus deudas se encuentren por sobre ese límite, las compañías suscribirán los correspondientes instrumentos financieros para cumplir con esta política. Las porciones de deuda a tasa variable quedan abiertas a escenarios de fluctuaciones de tasa que se estima se comportan con suficiente similitud a la actividad del negocio y que se refleja en el EBITDA generado en cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantiene créditos en moneda extranjera por USD 600 millones que devengan y pagan intereses en base a la tasa variable LIBO, lo cual impacta en la fluctuación de los gastos financieros en el Estado de Resultados. Para mitigar los efectos de estas variaciones la Administración suscribe contratos financieros de derivados de tasa (Cross Currency Swap) con los cuales fija una porción importante los intereses pagados.

Al sensibilizar al alza la tasa base LIBO según las proyecciones de mercado, los gastos financieros anuales del Grupo aumentan, sin embargo satisfacen los límites establecidos por la Administración como también los resguardos financieros comprometidos con sus acreedores.

Respecto de la deuda de Bonos de la subsidiaria Almendral Telecomunicaciones S. A, esta considera tasa fija.



- 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.

En el Grupo de empresas Almendral se sigue la misma política administrada por el Gerente General.

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 es necesario 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 esta 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, 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 mas 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, el Grupo 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.

30. CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y RESTRICCIONES FINANCIERAS

a) Contingencias y Restricciones de la Sociedad Matriz

Al 31 de diciembre de 2011 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 diciembre de 2011 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 diciembre de 2011 el referido índice alcanza a 0,11 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



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

de la emisión, a más tardar, dentro de los cinco días hábiles siguientes, desde la recepción de estos informes de sus clasificadores privados.

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

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

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

c) Contingencias y Restricciones de la Subsidiaria ENTEL.

Las contingencias por compromisos directos de las sociedades del Grupo ENTEL al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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\$ 50.356.114 y M\$ 6.516.278.-, 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\$ 17.584.416.- y M\$ 15.533.597.-, respectivamente.

c. **Al 31 de diciembre de 2011, 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 Philippe Bordachar Sotomayor

Cosa pedida: Se pague en conjunto al actor para sí y para sus hijas por el 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.



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 presento Requerimiento de Inaplicabilidad ante Tribunal Constitucional respecto del artículo 2 331 del Código Civil Rol N° 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 7° 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: 8° 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.

- José Miguel Muñoz Díaz C/ Entel.

Tribunal: 15° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 12006-2005

Notificación: 06/08/2006

Materia: juicio ordinario de mayor cuantía. Indemnización de perjuicios.

Demandante: José Miguel Muñoz Díaz.

Cosa pedida: Perjuicios indemnización por \$100.000.000.

Causa de pedir: Por haber entregado información no integra y errónea sobre remuneraciones del demandante lo que se señala habría significado obtener beneficios menores como exonerado político.



Etapla procesal actual: Sentencia de fecha 25 de mayo de 2010 rechaza demanda y se absuelve a ENTEL S. A.. Con fecha 14/10/10 se notifica sentencia. Demandante deduce recurso de apelación. Rol de ingreso Corte 6661-2010 Pendiente la vista de la causa.

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

- Promotora Promout con Entel y Entelphone S. A.

Demanda interpuesta en 18° Juzgado Civil de Santiago,

Rol 1250-2006, notificada 17/03/2006

Demandadas: Entel y Entelphone

Se indemnice a la actora por la suma de 46 000 UF a titulo de daño emergente y moral.

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

Etapla 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.

- 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 titulo de daño emergente, lucro cesante y daño moral.

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

Etapla procesal actual: 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.

Etapla procesal actual: 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 Excma. Corte Suprema. Rol Ingreso Excma. Corte Suprema 286-2011. Presentado requerimiento de inaplicabilidad con fecha 30



ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

de mayo 2011, Rol N°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.

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: 19 384-2008

Notificación: 23/10/2008

Materia: Juicio Ordinario de Hacienda Cobro de pesos por \$242 844 230 - mas 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. Pendiente su notificación

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. Pendiente su notificación.

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



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

- 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 - mas 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. Terminó probatorio vencido. Con citase desde 17 de octubre 2011.

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: 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.

Etapas procesales actuales: 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.

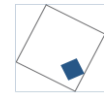
Demandante: Consejo de Defensa del Estado.

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.

Etapas procesales actuales: 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: 24.789-2008Notificación: 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.

Etapas procesales actuales: Causa tramitada por seguro (Marcelo Nasser Olea). Finalizada etapa de discusión. Término probatorio vencido. Pendiente citarse a las partes a oír sentencia.

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

- 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: Con fecha 06 de agosto de 2010 CIENTEC COMPUTACIÓN S. A. interpone nulidad procesal por haber sido erróneamente notificada de la gestión preparatoria y debiendo haberse notificado a CIENTEC INTEGRACION. Con fecha 24 de agosto de 2010 el tribunal declara no haber lugar a la nulidad alegada por no ser CIENTEC COMPUTACIÓN parte de este juicio. Con fecha 11 de marzo de 2011 el tribunal resuelve de oficio dejar sin efecto la resolución que ordena certificar que el demandado no ha tachado de falsas las facturas y en su lugar ordena al demandante acreditar quien detenta la calidad de gerente general de la sociedad demandada CienteC Integración. Causa archiva con fecha 01 de diciembre 2011. Legajo N° 642-2011

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



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

- Ferrand y Compañía con Entel Telefonía Local

Tribunal: 23° Juzgado Civil

Rol: 36.415-2009

Notificación: 17/05/2010

Materia: Juicio Ordinario. Demanda de Indemnización de perjuicios.

Demandante: Ferrand y Compañía Limitada

Cosa pedida: Perjuicios \$250.000.000.

Etap procesal actual: Terminada etapa de discusión y término probatorio. Con cítese desde 6 de septiembre de 2011. Pendiente se dicte sentencia.

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

- Manzano con Empresa Nacional de Telecomunicaciones S. A.

Tribunal: 10 Juzgado Civil de Puerto Montt

Rol: 6286-2010

Notificación: 27 de diciembre de 2010

Materia: Indemnización de perjuicios.

Demandante: Federico Isaías Manzano Vera

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

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

Etap actual: Terminada etapa de discusión. Tribunal acoge excepción de incompetencia absoluta.

Demandante apela N° Ingreso Corte 384-2011. Con fecha 25 de julio de 2011 Corte revoca resolución apelada declarando que se rechaza excepción. Con fecha 2 de agosto se dictó el cúmplase.

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

- Reuquen con Servicios Generales

Tribunal: Juzgado de letras del trabajo de Valparaíso.

Rit: 0-766-2011

Ruc: 11-4-0035252-8

Notificación: 30 de septiembre 2011

Materia: Indemnización por Accidente del Trabajo.

Demandante: Eduardo Andrés Reuquen Ortiz.

Cosa pedida: Indemnización por aproximadamente M\$ 272.850.

Causa de pedir: Indemnización por Accidente del Trabajo.

Etap actual: Con fecha 21 de noviembre se realiza la Audiencia Preparatoria donde se realizó el llamado a conciliación y este no se produce. Se fija la Audiencia de Juicio para el 30 de marzo del 2012 a las 11: 00 horas.

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



e 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, mas 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 ultima 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 N° 26/29.04.08. En dicha citación se impugnan pérdidas tributarias declaradas por la Sociedad hasta el año tributario 2005 por un total de M\$11.599.818. De prosperar esta impugnación, no sería posible aplicar estas pérdidas a futuras utilidades. Con fecha 31 de agosto 2009, el citado Servicio emitió la resolución 59-02, en la que acogió sólo parcialmente la solicitud de revisión de la acción fiscalizadora (RAF) presentada con fecha 9 de septiembre del 2009. Contra esta resolución, se presentó un reclamo ante el Tribunal Tributario el que se estima deberá ser acogido considerando los argumentos esgrimidos.

- A la filial 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 esta a la espera que el Tribunal reciba la causa a prueba.

f. Procesos administrativos

Entre fines de septiembre y primeros días de octubre del presente año, la Subsecretaria de Telecomunicaciones y el Servicio Nacional de Consumidor (Sernac), han iniciado procesos de fiscalización e investigación, en relación con tres eventos que han afectado los estándares de servicios y/o sus condiciones de comercialización prestados por Entel PCS. Los resultados de estos procesos podrían dar lugar a algún tipo de sanciones, cuyos efectos no es posible precisar por el momento, pero se estima de escasa implicancia en los resultados de la empresa.

Los eventos acaecidos dicen relación con: i) Durante la segunda semana de octubre, la empresa proveedora de Black Berry a nivel internacional, presento un problema en su red para algunos de sus usuarios en varios países, entre ellos Chile, este problema provoco retardos en sus servicios,



eventos que también afectaron con la misma intermitencia a nuestra filial concesionaria móvil por alrededor de 3 días. ii) Se está investigando a proveedores de servicios complementarios que operan en la red móvil, los cuales prestaban servicios de información a los clientes a través de mensajería recibida. En este caso y dado que la mensajería generaba cargos por cada mensaje recibido, se está revisando si las condiciones de contratación cumplieron con la información básica necesaria para la correcta información del cliente. Se ha llegado a un acuerdo en proceso de mediación con Sernac para la devolución de determinadas sumas a los clientes que hubieran recibido servicios complementarios no contratados dentro del plazo de 90 días, cuyo cumplimiento se acreditara posteriormente a Sernac a través de un informe elaborado por una firma de auditoría externa que determine la empresa. iii) la interrupción que experimentó la provisión del servicio de mensajería prestado a través de la red móvil, durante un corte generalizado de energía eléctrica que afectó gran parte del país, periodo en el cual se observaron fallas en los equipos de respaldo; la interrupción no afectó a los servicios públicos de Telefonía Móvil y la red de servicio móvil de acceso a Internet y su duración fue inferior a dos horas. Se han formulado cargos por el Ministro de Transportes y Telecomunicaciones, habiéndose la empresa defendido sosteniendo que ellos deben ser rechazados por diversas razones.

En relación con los dos primeros eventos, la sociedad ha efectuado provisiones por la estimación de las indemnizaciones a pagar a los clientes, por M\$ 450.000 y M\$ 115.000, respectivamente. En relación con el tercer evento, no se efectuaron provisiones, considerando que la duración de la interrupción fue inferior al tiempo establecido para dar lugar a sanciones.

g. 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:

. 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 Ente! 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 solo el endeudamiento financiero (excluye deudas por bienes y servicios del giro) con relación a la suma del resultado operacional para cada periodo mas 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 al acreedor podrá exigir el pago de todos los montos adeudados, sin posibilidad de reclamo, demanda o protesta por parte del deudor. Al 31 de diciembre del 2011, la Sociedad ha cumplido con todos los requerimientos antes mencionados.

31. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

- 70.957.108 acciones hasta el 31 de Diciembre de 2010
- 32.000.000 acciones hasta el 31 de Diciembre de 2012
- 16.000.000 acciones hasta el 31 de Diciembre de 2014

32. MEDIO AMBIENTE

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

33 . INVESTIGACION Y DESARROLLO

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

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

En el marco de este contrato, 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.



Almendral

ALMENDRAL S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

34. SANCIONES

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

35. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 9 de enero de 2012 la sociedad tomó conocimiento que Don Juan Manuel Casanueva Préndez, representante y controlador de Inmobiliaria e Inversiones El Coigüe Limitada ("Coigüe"), sociedad que a su vez controla GTD Grupo Teleductos S. A. ("GTD"), manifestó que se desistía de cumplir con el Memorándum de Intención celebrado entre Inversiones Altel Limitada, filial de Almendral S. A., controladora de Entel S. A. y Coigüe, por instrumento privado de fecha 28 de noviembre de 2011, informado por Hecho Esencial de esa misma fecha y su prórroga, informada por Hecho Esencial de fecha 23 de diciembre de 2011.

Por consiguiente, Almendral S. A. informa como hecho esencial que la fusión de Entel S. A. y GTD no se llevará a efecto, según se había informado al mercado con anterioridad, debido exclusivamente a la retractación unilateral de Juan Manuel Casanueva Préndez, representante y controlador de GTD.

Entre el 09 de enero 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-----