CORREOS DE CHILE

Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2012

CONTENIDO

Estado de situación financiera intermedios
Estado de resultados por función intermedios
Estado de flujo de efectivo intermedios indirecto
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedios
Notas a los estados financieros intermedios

M$	-	Miles de pesos chilenos
UF	-	Unidades de Fomento
DEG	-	Derecho especial de giro
US$	-	Dólares estadounidenses
€	-	Euros

INDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION INTERMEDIO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO INDIRECTO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

a) Período Contable
b) Bases de Preparación
c) Nuevos Pronunciamientos Contables
d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Transacciones en Moneda Extranjera
b) Moneda de Presentación y Funcional
c) Conversión de Saldos en Moneda Extranjera
d) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos
e) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
f) Otros Activos no Financieros, corrientes
g) Deterioro Activos Financieros
h) Deterioro Activos No Financieros
i) Inventarios
j) Propiedad, Planta y Equipo
k) Propiedades de Inversión
l) Activos Intangibles
m) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar
n) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (operaciones de leasing)
o) Provisiones
p) Beneficios a los empleados
q) Impuesto a las Ganancias
r) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros
s) Efectivo y Equivalente al Efectivo
t) Estado de Flujo de Efectivo Indirecto
u) Uso de Estimaciones y Juicios
v) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes
w) Segmentos
x) Medio Ambiente

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

INDICE (Continuación)

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

NOTA 7- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

NOTA 8 - INVENTARIOS

NOTA 9 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

NOTA 11 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

NOTA 12 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

NOTA 14 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

NOTA 15 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

NOTA 16 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 17 - OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES

NOTA 18 - PATRIMONIO

NOTA 19 - INGRESOS ORDINARIOS

NOTA 20 - COSTOS DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACION

NOTA 21 - OTROS GASTOS POR FUNCION

NOTA 22 - COSTOS FINANCIEROS

NOTA 23 - EFECTOS EN LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA

NOTA 24 -TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

NOTA 25 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 26 - SANCIONES

NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 28 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

NOTA 29 - HECHOS RELEVANTES

NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES

EMPRESA DE CORREOS DE CHILE
Estado de Situación Financiera Intermedio
al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31/03/2012	31/12/2011
Estado de Situación Financiera		**M$**	**M$**
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	4.712.709	4.103.618
Otros activos financieros, corrientes	5	-	-
Otros activos no financieros, corrientes	6	1.345.419	1.117.687
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	16.004.894	15.791.750
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes		-	-
Inventarios	8	353.666	283.387
Activos biológicos, corrientes		-	-
Activos por impuestos, corrientes	12	268.469	263.200
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		**22.685.157**	**21.559.642**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos corrientes totales		**22.685.157**	**21.559.642**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes		-	-
Otros activos no financieros, no corrientes		-	-
Derechos por cobrar, no corrientes		-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	2.539.770	2.637.051
Plusvalía		-	-
Propiedades, Planta y Equipo	10	33.755.295	34.094.368
Activos biológicos, no corrientes		-	-
Propiedad de inversión	11	370.457	373.338
Activos por impuestos diferidos	12	20.778.184	20.864.861
Total de activos no corrientes		**57.443.706**	**57.969.618**
Total de activos		**80.128.863**	**79.529.260**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA DE CORREOS DE CHILE
Estado de Situación Financiera Intermedio
al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31/03/2012	31/12/2011
Patrimonio y pasivos		**M$**	**M$**
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	13	1.547.839	1.558.447
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	7.432.245	7.340.181
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes		-	-
Otras provisiones, corrientes		-	-
Pasivos por Impuestos, corrientes	12	0	4.115
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	15	3.389.287	3.363.267
Otros pasivos no financieros, corrientes	16	1.111.650	1.195.565
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**13.481.021**	**13.461.575**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		**13.481.021**	**13.461.575**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	24.925.110	24.818.448
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		-	-
Otras provisiones, no corrientes	17	813.758	729.729
Pasivo por impuestos diferidos	12	4.921.580	4.921.580
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	15	9.844.132	9.517.773
Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-
Total de pasivos no corrientes		**40.504.580**	**39.987.530**
Total pasivos		**53.985.601**	**53.449.105**
Patrimonio	18		
Capital emitido		16.685.919	16.685.919
Ganancias (pérdidas) acumuladas		2.269.359	2.206.252
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas		7.187.984	7.187.984
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**26.143.262**	**26.080.155**
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		**26.143.262**	**26.080.155**
Total de patrimonio y pasivos		**80.128.863**	**79.529.260**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA DE CORREOS DE CHILE
Estado de Resultados por Función Intermedio
al 31 de marzo de 2012 y 2011

SVS Estado de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO	
		01/01/2012 31/03/2012	01/01/2011 31/03/2011
Estado de resultados		**M$**	**M$**
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	18.147.769	17.943.232
Costo de ventas	20	(14.217.963)	(13.075.785)
Ganancia bruta		**3.929.806**	**4.867.447**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos, por función		-	-
Costos de distribución		-	-
Gasto de administración	20	(2.939.593)	(2.695.338)
Otros gastos, por función	21	(172.123)	(68.187)
Otras ganancias (pérdidas)		145.520	97.170
Ingresos financieros		37.694	51.065
Costos financieros	22	(272.976)	(281.645)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio		(297.534)	10.450
Resultados por unidades de reajuste		(281.010)	(130.535)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**149.784**	**1.850.427**
Gasto por impuestos a las ganancias	12	(86.677)	(1.824.168)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**63.107**	**26.259**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		**63.107**	**26.259**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-	-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		**63.107**	**26.259**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-	-
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		-	-
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

EMPRESA DE CORREOS DE CHILE

Estado de Cambio en el Patrimonio Neto Intermedio

por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

Expresados en miles de pesos (M$) Al 31 de marzo de 2012	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$		**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	16.685.919	7187984	7.187.984	2.206.252	26.080.155		26.080.155
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							
Incremento (disminución) por correcciones de errores							
Saldo Inicial Reexpresado	16.685.919	7187984	7.187.984	2.206.252	26.080.155		26.080.155
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				63.107	63.107		63.107
Otro resultado integral							
Resultado integral		0		63.107	63.107		63.107
Emisión de patrimonio							
Dividendos							
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera							
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							
Otro Incremento (decremento) en Patrimonio Neto							
Total de cambios en patrimonio	**0**	**0**	**0**	**63.107**	**63.107**		**63.107**
Saldo Final Período Actual 31/03/2012	**16.685.919**	**7.187.984**	**7.187.984**	**2.269.359**	**26.143.262**		**26.143.262**

Expresados en miles de pesos (M$) Al 31 de marzo de 2011	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$		**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	16.866.930	7.187.984	7.187.984	2.180.136	26.235.050		26.235.050
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							
Incremento (disminución) por correcciones de errores							
Saldo Inicial Reexpresado	16.866.930	7.187.984	7.187.984	2.180.136	26.235.050		26.235.050
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				26.259	26.259		26.259
Otro resultado integral							
Resultado integral				26.259	26.259		26.259
Emisión de patrimonio							
Dividendos							
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							
Otro Incremento (decremento) en Patrimonio Neto	230.377			(230.377)			-
Total de cambios en patrimonio	230.377	0		(204.118)	26.259		26.259
Saldo Final Período Anterior 31/03/2011	**17.097.307**	**7.187.984**	**7.187.984**	**1.976.018**	**26.261.309**	**0**	**26.261.309**

EMPRESA DE CORREOS DE CHILE
Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Indirecto
al 31 de marzo de 2012 y 2011

SVS Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	01/01/2012 31/03/2012	01/01/2011 31/03/2011
Estado de flujos de efectivo	**M$**	**M$**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	63.107	26.259
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	86.677	378.799
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(70.279)	(26.777)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(8.320)	(489.640)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(233.001)	(265.182)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	92.064	(1.521.784)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(98.638)	1.843.669
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	520.936	432.528
Ajustes por provisiones	436.408	265.656
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	297.534	(120.085)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(189.611)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**1.086.488**	**333.832**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(25.550)	(409.739)
Compras de activos intangibles	(46.742)	(83.570)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(72.292)**	**(493.309)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	-	(202.197)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(152.963)	(193.717)
Intereses pagados	(252.142)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(405.105)**	**(395.914)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al	**609.091**	**(555.391)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(4.446)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	609.091	(559.837)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.103.618	2.716.194
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**4.712.709**	**2.156.357**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

- **Constitución de la Empresa**

La Empresa de Correos de Chile (en adelante "La Empresa"), sucesora legal del ex Servicio de Correos y Telégrafos en las materias que dicen relación con la actividad postal, fue creada por el D.F.L. N°10 del 24 de diciembre de 1981. Su existencia legal rige a contar del 8 de febrero de 1982, fecha desde la cual se constituye en persona jurídica de derecho público, con administración autónoma del Estado y patrimonio propio.

Empresa de Correos de Chile no se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Sin embargo, en el marco de la Ley de Transparencia de la función pública y de acceso a la información de Administración del Estado Nº 20.285, Art. 10 transitorio, está obligada a presentar su información financiera de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El domicilio de la Empresa es Catedral 989, en la ciudad de Santiago en la República de Chile.

- **Administración y Personal**

La administración de la Empresa está a cargo de 5 directores y 22 gerentes.

La dotación del personal al 31 de marzo de 2012 asciende a 5.168 trabajadores.

- **Gestión de Capital**

Con el fin de impulsar el desarrollo de la Empresa y considerando las exigentes metas propuestas para el periodo 2011-2013, la nueva administración de CorreosChile definió, a fines de 2010, un plan estratégico el que se apoyará en cuatro pilares fundamentales, los cuales se implementaron a contar del 2011.

1. **Productos.** Enfocado a entregar soluciones integrales a nuestros clientes con una oferta de productos igual o superior a la del mercado con foco en desarrollo de productos en los ámbitos físico, digital y financiero.

2. **Ventas.** Enfocado en el crecimiento de la línea de Paquetería, Courier y productos Expresos. El cumplimiento de las metas está sustentado en un plan de acción comercial el que a su vez se fundamenta en una cartera de proyectos e iniciativas de inversión.

3. **Productividad**. Este foco pretende instalar estándares de productividad internacional en los procesos de negocio, aumentando la competitividad y mejorando los resultados de la compañía.

4. **Recursos Humanos**. Este lineamiento apunta a lograr y sostener un equipo humano de excelencia, comprometidas e integradas en los desafíos de la organización, que cuenten con los conocimientos necesarios para cumplir la promesa realizada a los clientes.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

a) Período contable

La emisión de estos estados financieros individuales corresponden a los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, asimismo, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto, el flujo de efectivo y sus notas relacionadas, se presentan por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011. En este último caso los, saldos, se presentan corregidos considerando los efectos de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS) determinados y contabilizados al cierre del ejercicio 2011, los cuales fueron aprobados por el Directorio.

b) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que para estos efectos comprenden las normas e interpretaciones emitidas por International Accounting Standards Board o "IASB", según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Empresa ha determinado sus principales políticas contables relacionadas a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), considerando el siguiente orden de prelación establecido en la norma:

Normas e Interpretaciones del International Accounting Standards Board (IASB).

A falta de norma o interpretación aplicable específicamente, la administración considerará:

Los requisitos y orientaciones de las normas e interpretaciones que traten asuntos relacionados o similares, o a falta de éstos, las definiciones, criterios de reconocimiento y valorización de activos, pasivos, ingresos y gastos dentro del marco conceptual de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS).

La Administración de la Empresa también considerará los pronunciamientos más recientes de otros comités normativos que utilicen un marco conceptual similar a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS) para crear principios contables, otra literatura contable o las prácticas aceptadas por la industria, siempre y cuando no estén en conflicto con las fuentes de información anteriormente mencionadas.

En caso de normas o instrucciones vigentes de la Superintendencia que contravengan la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), primarán las primeras sobre estas últimas.

Las Notas a los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2012 contienen información adicional a la presentada en los estados de situación financiera, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (Continuación)

c) Nuevos pronunciamientos contables

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 enero de 2012 y siguientes:

Normas	Descripción	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
Nuevas NIIF		
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015
NIIF 10	Estado financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones de valor razonable	1 de enero de 2013
Enmiendas NIIF		
NIIF 7	Instrumentos financieros: revelaciones	1 de enero de 2013
NIC 12	Impuestos diferidos - recuperación del activo subyacente	1 de enero de 2012
IPSAS 32	Servicios de concesión	

d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

El Directorio de la Empresa ha tomado conocimiento de la información contenida en éstos estados financieros, y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas International Accounting Standards Board (IASB).

Las estimaciones que se han realizado en los presentes estados financieros, han sido calculadas en base a la mejor información disponible a la fecha de emisión de dichos estados, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarla en los próximos ejercicios, lo que se efectuaría en forma prospectiva.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el rubro resultados por unidades de reajustes en el estado de resultados.

b) Moneda de Presentación y Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Empresa se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en la que la entidad opera. La moneda funcional de la Empresa de Correos de Chile es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros de la Empresa.

Las transacciones que se realizan en una moneda distinta a la moneda funcional se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro del rubro diferencias de cambio en el estado de resultados.

c) Conversión de Saldos en Moneda Extranjera

Las operaciones que realiza la Empresa en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambios vigentes al momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro, pago o cierre se registran como diferencias de cambio en el Estado de Resultado integrales. Al 31 de marzo de 2012 y 2011 los tipos de cambios de las monedas son los siguientes:

	31/03/2012	31/12/2011
	$	**$**
Dólar estadounidense	487,44	519,20
Euro	649,83	672,97
Unidad de fomento (U.F.)	22.533,51	22.294,03
Derecho especial de giro (D.E.G)	755,09	797,11

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

d) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos

Inicialmente todos los activos y pasivos financieros deben ser valorizados según su valor razonable considerando además que, cuando se trata de activos o pasivos financieros no clasificados a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción son directamente identificables a la adquisición o emisión del activo financiero.

Las valorizaciones posteriores de los activos y pasivos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado, según se explica a continuación.

- **Activos y Pasivos Medidos a Costo Amortizado**

  Costo amortizado es el costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales (en más o menos según sea el caso), calculado con el método de la tasa de interés efectiva que considera la imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período del instrumento.

  En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

  En el caso de instrumentos financieros (cuentas y documentos por cobrar) y pasivos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de tasa efectiva. El método de interés efectivo corresponde al tipo de actualización que iguala el valor presente de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

- **Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable**

  Valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, es el monto por el cual dicho activo o pasivo podría ser intercambiado y pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (“Precio de cotización” o “Precio de mercado”).

  Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

e) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocerán, inicialmente, por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito), menos la provisión por pérdida por deterioro de valor, posteriormente se mide al costo amortizado. Se establecerá una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando exista evidencia objetiva que la Empresa no será capaz de cobrar todos los importes que le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe del deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

f) Otros Activos no Financieros, corrientes

Corresponden principalmente a Servicios pagados por anticipado y otros gastos anticipados.

g) Deterioro Activos Financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos ha tenido un negativo efecto futuro del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo, reflejándose en el estado de resultado en el rubro gastos de administración.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero al valor razonable con efecto en resultado, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja directamente en el estado de resultado en el ítem de costos financieros.

h) Deterioro Activos No Financieros

Durante el ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada y de los activos intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por la Empresa en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Empresa prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio.

Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía) reconocidas en ejercicios anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido en su oportunidad una pérdida por deterioro.

i) Inventarios

Las existencias corresponden a stock de cupones de respuesta internacional (C.R.I.), existencias de materiales y repuestos. Los inventarios de la Empresa, se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición y su valor neto realizable.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y los productos vendidos se determina usando el método precio medio ponderado (PMP).

j) Propiedad, Planta y Equipo

La Empresa aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los activos de propiedad, plantas y equipos

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

A la fecha de transición a las NIIF, la Empresa valorizó ciertos bienes inmuebles del activo fijo a su valor razonable y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la reevaluación se presenta acreditado en el patrimonio bajo el ítem otras reservas. La metodología general aplicada para determinar el valor justo de los componentes de propiedad, planta y equipos, a diciembre de 2009, fue tasaciones, cuyo estudio y análisis fue realizado por asesores externos, efectuada solo para efectos de primera adopción a NIIF.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Empresa y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El gasto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

La depreciación de propiedades, planta y equipos, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipos de bienes	**Número de meses**
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	240 a 720
Plantas y equipos	36 a 120
Equipamiento de tecnología de información	36
Instalaciones fijas y accesorios	36
Vehículos	60 a 120
Otras propiedades, planta y equipos	48 a 120

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

k) Propiedades de Inversión

En las propiedades de inversión se incluyen fundamentalmente construcciones y edificios que se mantienen con el propósito de obtener ganancias en futuras ventas, o bien son explotados mediante un régimen de arrendamientos.

Las propiedades de inversión se valorizan según el modelo de costo. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, las propiedades de inversión se contabilizan por su costo menos su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que hayan experimentado.

Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian linealmente de acuerdo a los años de vida útil.

l) Activos Intangibles

Corresponden fundamentalmente a licencias computacionales. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyos costos se puedan estimar de manera razonablemente objetiva y de los que se estime probable obtener beneficios económicos en el futuro. Estos activos se valorizan según el modelo del costo. Para ello, con posterioridad a su reconocimiento como activo, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado.

m) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocerán, inicialmente, por su valor nominal. Se incluyen en este ítem facturas por pagar, provisiones de facturas por recibir, anticipo a proveedores, principalmente. Dichas partidas no se encuentran afectas a intereses.

n) Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

Operaciones de Leasing

Las compras en la modalidad de leasing financiero se consideran como compras de Propiedades, Planta y Equipos reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado.

Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Empresa, por lo cual mientras no ejerza la opción de compra, no puede disponer libremente de ellos. Estos bienes se presentan en cada clase de activos a la cual pertenecen.

Los bienes con pacto de retroarrendamiento financiero se contabilizan manteniendo dichos bienes en el activo fijo al mismo valor contable registrado antes de la operación y registrando los recursos

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

obtenidos con abono al pasivo "Otros pasivos financieros". El resultado obtenido en esta operación se presentan en "Otras propiedades, planta y equipos", y se amortiza en la duración del contrato.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen sobre base devengada en los estados de resultados durante el plazo de duración del contrato.

Préstamos Bancarios

Los préstamos bancarios se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan a su costo amortizado, los intereses se reconocen en el estado de resultados durante el plazo de la deuda de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva.

o) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Empresa, cuyo monto y momento de pago son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Empresa tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

p) Beneficios a los Empleados

La Empresa reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. El beneficio de las vacaciones, incluye a todo el personal y equivale a la remuneración pactado en los contratos particulares de cada trabajador. Adicionalmente la Empresa contempla para sus empleados un plan de bonos de incentivo anuales por cumplimiento de plan de gestión anual. Estos incentivos, consistentes en una determinada porción de la remuneración mensual se provisionan sobre la base del monto estimado a pagar.

La provisión de gratificación se constituye en consideración a que la Empresa obtuvo utilidades financieras y de acuerdo a la legislación laboral vigente.

La Empresa constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por cese de servicio del personal para sus trabajadores, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Esta obligación se trata de acuerdo con NIC 19, de la misma manera que los planes de beneficio definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

q) Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

La Empresa provisiona los impuestos a la renta sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes. Éstos comprenden el impuesto de primera categoría con tasa de 20% para el ejercicio 2011 y 18,5% 2012. Además, para ambos ejercicios se considera un impuesto adicional del 40% incorporado por el artículo Nº 2 del D. L. Nº 2.398.

Los impuestos diferidos se determinan usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance, y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Las tasas utilizadas para el cálculo de los impuestos diferidos, se presentan a continuación:

Ejercicio contable que se espera aplicar el activo o pasivo por impuestos diferidos	Tasa Impositiva %
Año 2010	57,0
Año 2011	60,0
Año 2012	58,5
Año 2013 y posteriores	57,0

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

Al cierre de cada ejercicio, cuando la Administración evalúa que es probable que no se obtenga en el futuro utilidades tributarias imponibles, que permitan la realización de las diferencias temporarias activas, no se reconocerán activos por impuestos diferidos.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se imputan en resultados o en el patrimonio neto o en el estado de situación financiera, en función de donde se haya registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

r) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros

La Empresa reconoce los ingresos por servicios de transporte postal principalmente, cuando el importe de los mismos se puede valorizar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por los servicios en el curso ordinarios de las actividades de la Empresa. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando éstos pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

Los gastos se reconocen cuando se produce la disminución de un activo o el incremento de un pasivo que se pueda medir en forma fiable.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar, durante el período de devengo correspondiente.

s) Efectivo y Equivalente al Efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, valorizados por su valor razonable que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

t) Estado de Flujo de Efectivo Indirecto

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como: efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez.

Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por la Empresa, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

u) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Empresa a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.
- Obligaciones por indemnizaciones por años de servicios.

v) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Empresa, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

w) Segmentos

La Empresa de Correos de Chile no presenta información por segmentos. Los ejecutivos, que son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de las actividades operativas, lo realizan en base a una sola entidad sin discriminar áreas funcionales o segmentos.

x) Medio Ambiente

La Empresa, en su negocio de servicio postal es un prestador de servicios, cuya actividad tiene casi un nulo impacto en el medio ambiente por lo que no se incurren en gastos para descontaminar o restaurar.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalente de efectivo se describe a continuación:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
Efectivos en cajas (a)	1.116.970	329.649
Saldos en cuentas corrientes bancarias (b)	478.973	1.265.501
Colocación en Depósitos a plazo (c)	3.116.766	2.508.468
Total	**4.712.709**	**4.103.618**

a) Efectivo en caja: Este saldo comprende la recaudación en dinero efectivo por los servicios prestados en Sucursales y no depositados en cuentas corrientes bancarias al cierre de cada ejercicio.

b) Saldos en cuentas corrientes bancarias: Comprende los valores recibidos por depósitos provenientes de la recaudación de Sucursales y el proceso de cobranza de los clientes modalidad crédito.

c) Colocación en depósitos a plazo: Corresponde a colocaciones en cuotas de fondos mutuos del Banco Santander invertido el 31 de marzo de 2012 con un valor cuota de $1.055,511092 por un total de 2.952.850,7001 de cuotas, al 31 de marzo de 2012. El producto de las inversiones de este tipo durante los ejercicios 2012 y 2011, han generado ingresos por M$37.694 y M$51.065, respectivamente, presentándose formando parte de los ingresos financieros en el estado de resultados por función.

La composición del efectivo y equivalente de efectivo clasificado por moneda de origen se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo Por moneda de origen:	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
Pesos chileno (CLP)	4.614.093	4.055.042
Dólar (USD)	98.617	48.576
Total	**4.712.709**	**4.103.618**

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de activos y pasivos financieros al cierre de cada ejercicio:

	31/03/2012		31/12/2011	
Activos	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y equivalente al efectivo	4.712.709	-	4.103.618	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar clientes	16.004.894	-	15.791.750	-
Totales	**20.717.603**	**-**	**19.895.368**	**-**
Pasivos				
Otros pasivos financieros corrientes	1.547.839	24.925.110	1.558.447	24.818.448
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.432.245	-	7.340.181	-
Totales	**8.980.084**	**24.925.110**	**8.898.628**	**24.818.448**

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 2011 se presentan a continuación:

Concepto	31/03/2012	31/12/2011
	M$	M$
Boletas en garantía	148.481	141.223
Fondos a rendir	-	74.136
Arriendos anticipados	152.228	152.156
Deudores varios (a)	308.678	308.678
Deudores giros UPU (b)	130.528	10.457
Deudores giros Western Union	95.881	40.054
Otros gastos anticipados y cuentas por cobrar corrientes (c)	509.624	390.983
Total	**1.345.419**	**1.117.687**

La naturaleza de las principales partidas que componen el rubro son las siguientes:

a) Corresponde a cuotas exentas de leasing con el Banco Santander.

b) Deudores Giros UPU: Se refiere a los deudores personas naturales a los cuales se les pagó en Chile giros de acuerdo al convenio de la Unión Postal Universal y que son recuperables de los correos extranjeros.

c) Otros Gastos anticipados y cuentas por cobrar corrientes: Corresponde a deudas varias en cobranza a Chilectra, Markoting, anticipos a rendir de los empleados y fondos fijos asignados a la operación del negocio.

NOTA 7- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

a) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de la evaluación de deterioro al cierre de cada período es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**31/03/2012**	**31/12/2011**
	M$	**M$**
Deudores comerciales	16.004.894	15.791.750
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**16.004.894**	**15.791.750**

b) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Bruto	**31/03/2012**	**31/12/2011**
	M$	**M$**
Deudores comerciales	17.472.590	16.905.118
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**17.472.590**	**16.905.118**

c) El análisis de deudores por ventas de acuerdo a su período de vencimiento, es el siguiente:

	31/03/2012	**31/12/2011**
	M$	**M$**
Vencimiento menor a doce meses	16.004.894	15.791.750
Total deudores por venta vencidos que no presentan deterioro	**16.004.894**	**15.791.750**

d) El movimiento de las cuentas correctoras constituidas para controlar el deterioro existente en las distintas clases de activos financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

Deterioro por deudas incobrables	**31/03/2012**	**31/12/2011**
	M$	**M$**
Saldo inicial	(1.113.368)	(1.369.549)
Deterioro del período	(759.133)	(129.220)
Utilización del período	404.805	385.401
Saldo final	**(1.467.696)**	**(1.113.368)**

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES (Continuación)

Criterios de incobrabilidad

Los clientes nacionales se han segmentado en clientes estatales, grandes clientes holding, otros clientes privados y clientes en cobranza externa provisionándose de acuerdo al siguiente esquema

Segmento	Períodos	Factor
Clientes Estatales	0 - 180 días	0,00
	181 - 365 días	0,00
	1 - 4 Años	0,00
	Prescrito	100,00
Grandes Clientes Holding	0 - 180 días	0,82
	181 - 365 días	0,36
	1 - 4 Años	0,13
	Prescrito	100,00
Otros Clientes Privados	0 - 180 días	1,99
	181 - 365 días	0,47
	1 - 4 Años	0,08
	Prescrito	100,00
Clientes en Cobranza Externa	Pre-Judicial	44,13
	Judicial	68,55
	Prescrito	100,00

Para los clientes internacionales se provisionan al 100% cuando superan los dos años de vencidos, este criterio está basado en la experiencia de las recuperaciones históricas.

a) Importe en libros de deudas comerciales obtenidas por garantía y otras mejoras crediticias.

La Empresa no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

b) Detalle de Garantía y Otras Mejoras Crediticias Pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados.

La Empresa no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

NOTA 8 - INVENTARIOS

Al cierre de cada ejercicio este rubro incluye los siguientes conceptos:

	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
Material de explotación	353.666	283.387
Total	**353.666**	**283.387**

Los inventarios que se detallan corresponden a implementos y mercaderías destinados para la venta e indumentaria para ser utilizadas por los operarios. Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo o a su valor neto realizable.

Detalle del valor de inventarios imputados como costo de bienes vendidos en el estado de resultado, se detalla como sigue:

	31/03/2012 M$	31/03/2011 M$
Costo de inventarios reconocidos como gasto durante el período	141.911	133.770
Total	**141.911**	**133.770**

NOTA 9 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

a) Los movimientos de los activos intangibles para los períodos terminados el 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	31/03/2012	31/12/2011
	M$	M$
Clases de activos intangibles neto de amortización		
Programas informáticos	2.539.770	2.637.051
Total intangibles, neto	2.539.770	2.637.051

	31/03/2012	31/12/2011
	M$	M$
Clases de activos intangibles, bruto		
Programas informáticos	8.889.060	8.842.318
Total intangibles, bruto	8.889.060	8.842.318

	31/03/2012	31/12/2011
	M$	M$
Amortización acumulada y deterioro		
Programas informáticos	6.349.290	6.205.267
Total amortización	6.349.290	6.205.267

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Vida (definida o indefinida)	Vida mínima (años)
Vida o tasas programas informáticos	Definida	4 años

NOTA 9 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (Continuación)

c) Reconciliación de cambios en intangibles

El movimiento de intangibles durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Movimientos en activos intangibles, netos	**Programas informáticos**
	M$
Saldo inicial al 01.01.2012	2.637.051
Adiciones (*)	46.742
Amortización y deterioro	(144.023)
Saldo final al 31-03-2012	2.539.770

(*) El incremento originado en los otros activos por intangibles por M$ 46.742, corresponde a la implementación del software estándar de trazabilidad postal Alerce.

Al 31 de diciembre de 2011

Movimientos en activos intangibles, netos	**Programas informáticos**
	M$
Saldo inicial al 01.01.2011	1.687.680
Adiciones	1.368.585
Amortización y deterioro	(419.214)
Saldo final al 31-12-2011	2.637.051

d) Cargo a resultados por amortización de intangibles

El cargo a resultados por amortización que se presentan formando parte de los costos de ventas del estado de resultados al 31 de marzo de 2012 y 2011, se detalla a continuación

Línea de partida en estado de resultado que incluye amortización de activos intangibles identificables	**Por el período terminado al**	
	31/03/2012	**31/03/2011**
	M$	**M$**
Gasto por amortización	144.023	419.214

NOTA 10 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 por clases de activo fijo a valores netos y brutos es el siguiente:

Propiedades, plantas y equipos por clases	Valor bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Terrenos	9.150.167	9.150.167	-	-	9.150.167	9.150.167
Edificios	16.152.724	16.140.949	2.690.305	2.586.863	13.462.419	13.554.086
Maquina y equipos	16.205.953	16.208.588	14.828.226	14.737.959	1.377.727	1.470.629
Vehículos de motor	413.949	416.263	358.153	357.046	55.796	59.218
Equipamiento de tecnologías de la	3.281.667	3.274.212	2.749.885	2.704.637	531.782	569.575
Instalaciones fijas y accesorios	898.665	898.665	200.142	177.904	698.523	720.761
Activo Leasing	9.232.557	9.232.558	753.676	662.625	8.478.881	8.569.933
Totales	55.335.682	55.321.402	21.580.387	21.227.033	33.755.295	34.094.368

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

Movimiento al 31/03/2012 *Conceptos*	Terrenos	Edificios	Maquinas y equipos	Equipamiento o tecnologías información	Vehículos de motor	Activos en leasing, neto	Otros activos fijos	Totales
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial	9.150.167	13.568.741	1.470.602	569.575	59.218	8.569.933	720.761	34.108.997
Adiciones (*)	-	-	13.427	12.123	-	-	-	25.550
Retiros	-	-	(1.948)	(269)	(122)	-	-	(2.339)
Gasto por depreciación	-	(106.322)	(104.354)	(49.647)	(3.300)	(91.052)	(22.238)	(376.913)
Incremento (decremento) en el cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-
reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en	-	-	-	-	-	-	-	-
el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	-							
Saldo Final	9.150.167	13.462.419	1.377.727	531.782	55.796	8.478.881	698.523	33.755.295

(*) Las adiciones al 31 de marzo de 2012, corresponden principalmente a la inversión en equipos computacional y equipamiento tecnológico para la operación postal.

NOTA 10 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (Continuación)

Movimiento al 31/12/2011 ***Conceptos***	**Terrenos**	**Edificios**	**Maquinas y equipos**	**Equipamiento o tecnologías información**	**Vehículos de motor**	**Activos en leasing, neto**	**Otros activos fijos**	**Totales**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo Inicial	9.150.167	13.932.370	1.485.432	484.766	87.004	8.816.201	809.746	34.765.686
Adiciones (*)	-	76.232	413.893	260.321	-	106.906	-	857.352
Retiros	-	(39.112)	(1.076)	(397)	-	-	-	(40.585)
Gasto por depreciación	-	(415.405)	(427.619)	(175.115)	(27.787)	(353.174)	(88.985)	(1.488.085)
Incremento (decremento) en el cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-
reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en	-	-	-	-	-	-	-	-
el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	9.150.167	13.554.085	1.470.630	569.575	59.217	8.569.933	720.761	34.094.368

Cargo a resultados por depreciación de propiedad y equipo.

Los cargos a resultados por amortización, de propiedad, planta y equipo, que se presentan formando parte de los costos de ventas al 31 de marzo de 2012 y 2011, se detalla a continuación:

Línea de partida en estado de resultado que incluye depreciación de propiedad, planta y equipo	**31/03/2012**	**31/03/2011**
	M$	**M$**
Gasto por depreciación	520.962	607.950

NOTA 11 – PROPIEDADES DE INVERSION

El detalle del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31/03/2012	31/12/2011
	M$	M$
Edificios (1)	370.457	373.338
Totales	370.457	373.338

(1) Corresponde a diversos inmuebles como oficinas y locales de propiedad de la Empresa entregados en arriendo a terceros.

Propiedades de Inversión por clases	Valor bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Bienes raíces	464.128	464.128	93.671	90.790	370.457	373.338
Totales	464.128	464.128	93.671	90.790	370.457	373.338

La Empresa utiliza el modelo del costo para valorizar sus propiedades de inversión. Estas propiedades corresponden a inmuebles orientados a obtener rentas.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades de inversión son las siguientes:

Tipos de bienes	Número de años
Edificios y construcciones	20 a 60

Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de propiedades de inversión al 31 de marzo de 2012 y 2011 son los siguientes:

	Acumulado al	
	31/03/2012	31/03/2011
	M$	M$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión (*)	39.297	26.332

(*) Los ingresos provenientes de propiedades de inversión se reconocen dentro del ítem de otras ganancias ordinarios, en el caso de los gastos por depreciación de cada periodo se presenta dentro del mismo rubro del estado de resultados por M$1.441 y M$1.279, respectivamente.

NOTA 12 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

Al 31 de marzo de 2012 no se ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener la Empresa pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M$13.406.668. Al 31 de diciembre de 2011 la pérdida tributaria determinada al cierre del ejercicio fue de M$15.874.084.

b) Activos por impuestos, corrientes

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Empresa presenta en este rubro el siguiente detalle:

	31/03/2012	31/12/2011
	M$	M$
Iva crédito fiscal	2.375	-
Crédito Franquicia Sence	266.095	263.200
Totales	**268.469**	**263.200**

c) Pasivos por impuestos, corrientes

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Empresa presenta en este rubro el siguiente detalle:

	31/03/2012	31/12/2011
	M$	M$
IVA a pagar	-	4.115
Totales	-	**4.115**

d) Activos por impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los saldos acumulados netos de diferencias temporarias originaron activos y pasivos por impuestos diferidos y su detalle es el siguiente:

	31/03/2012			31/12/2011		
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Activos	Pasivo	Patrimonio
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Impuestos diferidos relativos a provisiones	8.742.545	-	-	9.039.733	-	-
Impuestos diferidos relativos a reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	-	-	4.097.151	-	-	4.097.151
Impuestos diferidos relativos al activo fijo tributario	1.045.148	-	-	1.054.903	-	-
Impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	7.641.801	-	-	7.896.213	-	-
Impuestos diferidos relativos a activos en leasing		4.921.580	-		4.921.580	-
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por leasing	3.348.690	-	-	2.874.012	-	-
Totales	**20.778.184**	**4.921.580**	**4.097.151**	**20.864.861**	**4.921.580**	**4.097.151**

NOTA 12 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS (Continuación)

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	20.864.861	22.689.029
Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos en el resultado del ejercicio (*)	(86.677)	(1.824.168)
Activos por impuestos diferidos, saldo final	20.778.184	20.864.861

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	4.921.580	5.081.895
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos (*)	-	(160.315)
Pasivos por impuestos diferidos, saldo final	4.921.580	4.921.580

(*) Al 31 de marzo de 2012 y 2011, el saldo neto presentado en el estado de resultados es gasto por M$86.677 y M$1.824.168, respectivamente.

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Composición general

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Empresa presenta las siguientes obligaciones financieras:

	31/03/2012		31/12/2011	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Préstamos que devengan intereses	690.295	20.139.747	690.988	9.948.438
Acreedores por leasing financiero	857.544	4.785.363	867.459	14.870.010
Total	1.547.839	24.925.110	1.558.447	24.818.448

b) Composición de los préstamos que devengan intereses según su moneda de origen

La composición de los préstamos que devengan intereses, según su moneda de origen es la siguiente:

Rut de la entidad	Institución financiera	Tasa interés	Moneda	Saldos en moneda de origen (UF)		Total	
				31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
97.036.000-K	Banco Santander	4,12	UF	446.237,75	446.237,75	0	9.948.438
96.513.630-4	Corpbanca	3,88	UF	447.531,00	447.531,00	0	9.977.270
		180+0,6					
Totales				893.768,75	893.768,75	0	19.925.708

NOTA 13-OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Continuación)

c) Composición de los préstamos que devengan intereses, según su vencimiento

Los préstamos que devengan intereses de acuerdo a su vencimiento, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2012

Institución financiera	Rut	Moneda	Corriente		Total corriente M$	No corriente		Total no corriente M$
			Hasta 90 días M$	90 días a 1 año M$		1 a 5 años M$	Más de 5 años M$	
Santander	97.036.000-k	UF	-	41.429	41.429	2.957.442	7.097.861	10.055.303
Corpbanca	96.513.630-4	UF	-	648.867	648.867	3.112.939	6.971.505	10.084.444
Total			-	690.295	690.295	6.070.381	14.069.366	20.139.747

Al 31 de diciembre de 2011

Institución financiera	Rut	Moneda	Corriente		Total corriente M$	No corriente		Total no corriente M$
			Hasta 90 días M$	90 días a 1 año M$		1 a 5 años M$	Más de 5 años M$	
Santander	97.036.000-K	UF	-	146.873	146.873	2.926.011	7.022.427	9.948.438
Corpbanca	96.513.630-4	UF	-	544.116	544.116	3.079.856	6.897.414	9.977.270
Total			-	690.989	690.989	6.005.867	13.919.841	19.925.708

NOTA 13- OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Continuación)

d) Composición general de los acreedores por leasing.

Los pagos mínimos por acreedores leasing, son los siguientes:

Institución financiera	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
Banco Santander (*)	857.544	867.459
Totales	857.544	867.459

(*) Contrato pactado en Unidades de Fomento (UF)

e) Composición de los acreedores por leasing, según su vencimiento

El detalle de los acreedores leasing, por vencimiento es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012	Valor bruto M$	Interés diferido M$	Valor presente M$
Hasta 1 año	1.047.133	(189.589)	857.544
desde 1 año hasta 5 años	4.059.430	(537.778)	3.521.652
Más de 5 años	1.557.973	(294.262)	1.263.711
Total	6.664.536	(1.021.629)	5.642.907

Al 31 de diciembre de 2011	Valor bruto M$	Interés diferido M$	Valor presente M$
Hasta 1 año	1.102.594	(235.135)	867.459
desde 1 año hasta 5 años	3.600.311	(776.176)	2.824.135
Más de 5 años	2.167.185	(98.580)	2.068.605
Total	6.870.090	(1.109.891)	5.760.199

NOTA 14 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de los ejercicios indicados se detallan a continuación:

	31/03/2012	31/12/2011
	M$	M$
Acreedores comerciales (a)	7.417.802	7.325.238
Acreedores varios (b)	14.443	14.943
Total	7.432.245	7.340.181

a) Acreedores comerciales: Corresponden a pasivos por documentos comerciales provenientes de compras de bienes y servicios del giro.

b) Acreedores varios: Comprende la deuda asociada al convenio con DHL por pago de giros al exterior.

c) Estas deudas comerciales son con vencimientos menores a 90 días.

NOTA 15 PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) Provisión de Indemnizaciones por años de servicios

La provisión por indemnización por años de servicios se realiza a través de un valor actuarial, de acuerdo a las variables que la Norma Internacional establece. Para la formulación de este registro se analizaron los distintos convenios colectivos, en detalle, identificando los tipos de beneficios otorgados a los empleados en dichos convenios.

La metodología para determinar la provisión, para la totalidad de los empleados adheridos a los convenios, considera tasas de rotación y de incremento de remuneraciones, de acuerdo al método de valorización denominado Método de Valuación de Beneficios Acumulados o Costo Devengado del Beneficio. Esta metodología se encuentra establecida en la norma internacional IAS 19 (NIC 19).

Adicionalmente, para efectos de medir las obligaciones de la Empresa respecto a sus empleados por concepto de beneficios al personal (PIAS), el cálculo contempló los diferentes tipos de trabajadores de la Empresa, los topes de indemnización e Indemnizaciones por años de servicios (IAS) congeladas.

Los supuestos a utilizar en esta valoración para realizar las proyecciones respecto a tasas de rotación, tasa de incremento de las remuneraciones y tasa de interés de descuento se establecieron de acuerdo a su comportamiento histórico y expectativas en el mediano plazo.

Mortalidad

Se utilizaron las tablas de mortalidad M95 hombres y M95 mujeres, en el caso de mujeres se ajustó a un 70% corregido en función de la realidad de los afiliados a las AFPS, en Chile.

NOTA 15 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)

Rotación Laboral

	Tasa % 2011	**Tasa % 2012**
Probabilidad de despido	1.9%	1.9%
Probabilidad de renuncia	2.0%	2.0%

Tasa de Descuento.

El tipo de interés utilizado para descontar las prestaciones a largo plazo a pagar a los trabajadores se determinó tomando como referencia los rendimientos del mercado, correspondientes a las obligaciones Empresariales de alta calidad.

De acuerdo a lo anterior, para la determinación de la tasa de descuento, se tomaron las tasas de interés de las colocaciones de bonos de Empresas en el mercado chileno vigentes estableciéndose una tasa de 4% real anual.

Edad de Jubilación Esperada

Las edades normales de jubilación máxima por vejez son para los hombres a los 65 años y las mujeres a los 60 años, según el sistema de pensiones chileno establecido en el DL 3.500 de 1980.

Proyecciones o Estimaciones

Por otra parte para el año 2011 y 2012, se estima una inflación de aproximadamente 3% y una tasa de incremento de remuneraciones de un 0,6% real anual.

NOTA 15 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)

No Corriente	**31/03/2012 M$**	**31/12/2011 M$**
Provisión IAS	9.844.132	9.517.773
Total	9.844.132	9.517.773

Conciliación IAS	**31/03/2012 M$**	**31/12/2011 M$**
Saldo inicial (histórico)	9.772.790	9.070.974
Devengado en el período	434.519	1.571.798
Pagos del período	(106.745)	(869.982)
Subtotal	10.100.564	9.772.790
Anticipo pagado por indemnización de años de servicios	(256.432)	(255.017)
Total	9.844.132	9.517.773

b) Provisiones por beneficios de los empleados, corrientes

Corriente	**31/03/2012 M$**	**31/12/2011 M$**
Provisión para vacaciones	2.372.204	2.715.299
Provisión de gratificaciones (*)	261.868	261.868
Provisión otros beneficios a los empleados	755.215	386.100
Total	3.389.287	3.363.267

(*) Corresponde a gratificaciones legales

El movimiento de la cuenta de provisión de vacaciones se presenta en el siguiente cuadro:

Conciliacion de vacaciones	**01/01/2011 al 31/03/2012 M$**	**01/01/2011 al 31/12/2011 M$**
Saldo inicial (histórico)	2.715.298	2.603.399
Devengado en el período	(276.019)	364.399
Aplicación del período	(67.075)	(252.499)
Totales	2.372.204	2.715.299

NOTA 16 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de este rubro se presenta a continuación:

Concepto	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
Retenciones previsionales AFP	407.048	422.847
Cuota social por pagar a Sindicatos	236.241	249.129
Retención Créditos Caja Compensación Los Andes	134.702	124.575
Retenciones previsionales por pagar a Isapres e INP	170.340	178.914
Otros pasivos no financieros corrientes	163.319	220.100
Totales	1.111.650	1.195.565

Estas obligaciones son pagaderas a menos de 90 días.

NOTA 17 - OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES

Este rubro comprende las reclamaciones legales, por demandas tanto laborales como civiles de los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
Reclamaciones (nota 25)	813.758	729.729

Los movimientos de estas cuentas se presentan a continuación:

Conciliación	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
Saldo inicial (histórico)	729.729	443.790
Devengado en el período	104.450	440.469
Pagos del período	(20.421)	(154.530)
Saldos finales	**813.758**	**729.729**

NOTA 18 – PATRIMONIO

a) El capital está compuesto por la constitución de la Empresa mediante el decreto indicado en la Nota Nº1. El dueño es el Estado de Chile, con administración autónoma y autosustentable, sin recibo de subvenciones o aportes del Estado. No hay políticas de dividendos ni retiros.

b) Movimientos patrimoniales del período

Al 31 de marzo de 2012 , en las otras reservas por M$7.187.984 que corresponde al registro de activos reevaluados.

NOTA 19 - INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos de actividades ordinarias se desglosan de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	**31/03/2012** **M$**	**31/03/2011** **M$**
Ingresos postales nacionales	16.848.867	17.006.511
Ingresos postales Internacionales	1.298.902	936.721
Totales	**18.147.769**	**17.943.232**

NOTA 20 - COSTOS DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACION

El siguiente es el detalle de los costos de ventas y gastos de administración al 31 de marzo de 2012 y 2011:

a) Costos de ventas

Concepto	31/03/2012 M$	31/03/2011 M$
Gastos en personal	7.951.861	7.213.863
Bienes y servicios	6.266.102	5.861.922
Totales	14.217.963	13.075.785

b) Gastos de administración

Concepto	31/03/2012 M$	31/03/2011 M$
Gastos en personal	1.314.066	1.478.199
Bienes y servicios	968.810	696.004
Depreciación y amortización	520.962	432.528
Otros gastos	135.755	88.607
Totales	2.939.593	2.695.338

NOTA 21 - OTROS GASTOS POR FUNCION

Otros gastos, por función	**31/03/2012**	**31/03/2011**
	M$	**M$**
Reclamaciones Legales	131.519	35.414
Otros gastos, por función	40.604	32.773
Totales	172.123	68.187

NOTA 22 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de marzo del 2012 y 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

	31/03/2012	**31/03/2011**
	M$	**M$**
Intereses y comisiones por préstamos bancarios	231.875	281.645
Intereses por leasing financiero	41.101	0
Totales	272.976	281.645

NOTA 23 EFECTOS EN LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA

La exposición a la moneda extranjera son los siguientes:

a) Activos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Activos	Moneda	Moneda Funcional	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	Peso chileno	CLP	4.614.092	4.055.042
Efectivo y equivalente al efectivo	Dólar	USD	98.617	48.576
Otros activos financieros corrientes	Peso chileno	CLP	-	-
Otros activos no financieros corrientes	Peso chileno	CLP	1.345.419	1.117.687
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Peso Chileno	CLP	8.961.348	9.127.452
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	DEG	CLP	7.043.546	6.664.298
Inventarios	Peso chileno	CLP	353.666	283.387
Activos por impuesto, corrientes	Peso chileno	CLP	268.469	263.200
Activos corrientes totales			22.685.157	21.559.642

Activos	**Moneda**	**Moneda Funcional**	**31/03/2012 M$**	**31/12/2011 M$**
Activos no corrientes				
Activos intangibles distintos a la plusvalía	Peso chileno	CLP	2.539.770	2.637.051
Propiedad, planta y equipos	Peso chileno	CLP	33.755.295	34.094.368
Propiedades de inversión	Peso chileno	CLP	370.457	373.338
Activos por Impuestos diferidos	Peso chileno	CLP	20.778.184	20.864.861
Activos no corrientes totales			57.443.706	57.969.618

NOTA 23 - EFECTOS EN LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA (continuación)

b) Pasivos al 31 de marzo de 2012

	Moneda	Moneda Funcional	Corriente		Total corriente	No corriente			Total no corriente
			Hasta 90 días M$	90 días a 1 año M$	M$	1 a 3 años M$	3 a 5 años M$	Más de 5 años M$	M$
Otros pasivos financieros	UF	CLP	-	1.547.839	1.547.839	7.178.085	3.677.659	14.069.366	24.925.110
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso chileno	CLP	5.272.577	-	5.272.577	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	DEG	CLP	-	2.159.668	2.159.668	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Peso chileno	CLP	0	-	0	-	-	-	-
Provisión beneficios empleados	Peso chileno	CLP	-	3.389.287	3.389.287	-	-	9.844.132	9.844.132
Otras provisiones	Peso chileno	CLP	-	-	-	813.758	-	-	813.758
Otros pasivos no financieros corrientes	Peso chileno	CLP	1.111.650	-	1.111.650	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	Peso chileno	CLP	-	-	-	4.921.580	-	-	4.921.580
Total			6.384.227	7.096.794	13.481.021	12.913.423	3.677.659	23.913.498	40.504.580

c) Pasivos al 31 de diciembre de 2011

Pasivos	Moneda	Moneda Funcional	Corriente		Total corriente	No corriente			Total no corriente
			Hasta 90 días M$	90 días a 1 año M$	M$	1 a 3 años M$	3 a 5 años M$	Más de 5 años M$	M$
Otros pasivos financieros	UF	CLP	-	1.558.447	1.558.447	7.260.034	3.638.574	13.919.840	24.818.448
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso chileno	CLP	5.347.841	-	5.347.841	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	DEG	CLP	-	1.992.340	1.992.340	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Peso chileno	CLP	4.115	-	4.115	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Peso chileno	CLP	-	3.363.267	3.363.267	-	-	-	-
Otras provisiones	Peso chileno	CLP	-	-	-	729.729	-	-	729.729
Provisión beneficios empleados	Peso chileno	CLP	1.195.565	-	1.195.565	-	-	9.517.773	9.517.773
Pasivos por impuestos diferidos	Peso chileno	CLP	-	-		4.921.580	-	-	4.921.580
Total			6.547.521	6.914.054	13.461.575	12.911.343	3.638.574	23.437.613	39.987.530

NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Remuneración del Directorio:

Como retribución por su asistencia a sesiones, comisiones o comités los Directores perciben el equivalente a 8UTM, con un tope mensual máximo de 16 UTM. El Presidente del Directorio o quién lo subrogue, percibe igual retribución, aumentada en un 100%.

Remuneraciones y otras prestaciones:

	31-03-2012 M$	31-03-2011 M$
Dietas del Directorio (*)	8.485	10.256

Los miembros de la Alta Administración, que asumen la gestión de la Empresa, han percibido las siguientes remuneraciones:

	31-03-2012 M$	31-03-2011 M$
Remuneraciones (*)	346.094	350.663

(*) Se presentan en los gastos de administración del estado de resultados.

NOTA 25 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Empresa mantiene los siguientes compromisos y contingencias:

a) Garantías directas: La Empresa mantiene boletas en garantía emitidas a favor de sus clientes por el cumplimiento de sus contratos. Estas boletas en garantía al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 suman M$148.481 y M$141.223, respectivamente, que se presentan formando parte del rubro otros activos no financieros corrientes.

b) Reclamaciones Legales: Al 31 de marzo de 2012, la Empresa es parte demandada en diversos litigios de carácter laboral y civil. Para estos efectos se registra una provisión de M$813.758 (M$ 729.729 en 2011) en relación con aquellos litigios que en opinión de los abogados su resultado será probablemente adverso. Para el resto de los litigios no se registra provisión alguna, ya que a juicio de la administración y los abogados la probabilidad de pérdida es remota o los juicios se encuentran en una etapa preliminar.

c) Garantías obtenidas: La Empresa recibió boletas en garantía de sus proveedores por el cumplimiento de sus servicios. Estas boletas en garantía al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 suman M$ 2.362.316.

d) Las obligaciones bancarias incluyen covenant de acuerdo a lo siguiente:

Banco Santander: establece que será exigible el pagaré si el estado de Chile modifica la actual estructura de propiedad que mantiene sobre Correos de Chile.

Banco Corpbanca: establece una razón de endeudamiento máximo de 2,5 veces durante la vigencia del préstamo.

Estas restricciones al cierre del ejercicio son cumplidas por la Empresa.

e) El Ministerio de Educación notificó a Correos el 20 de marzo de 2012 a través de la Resolución Exenta N° 0775 de una multa ascendente a M$ 237.000 aproximadamente, la que actualmente se encuentra en proceso de revisión por ambas partes, ya que Correos estima que su aplicación no se ajusta a derecho.

En caso de ser rechazado el recurso de reposición interpuesto, la Empresa de Correos de Chile ejercerá las acciones administrativas y/o judiciales que correspondan a objeto de cautelar los intereses de la misma.

NOTA 26 - SANCIONES

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, la Empresa y sus directores o administradores no han sido sancionados en el respectivo ejercicio por ninguna Autoridad Fiscalizadora.

NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE

La Administración considera que por la naturaleza de las actividades de la Empresa, ésta no se encuentra afectada por leyes y regulaciones relativas a la protección del medio ambiente.

NOTA 28 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- **Riesgo de Tipo Cambiario**

  CorreosChile como correo oficial e integrante de la Unión Postal Universal (UPU) debe prestar y recibir servicios postales a y desde los correos extranjeros, estos servicios son valorados en la unidad monetaria denominada Derechos Especiales de Giros (DEG), generándose una exposición de riesgo frente a la fluctuación cambiaria asociada a esta unidad de medida, debido a que los costos de nuestras operaciones internas están expresadas en monedas que se rigen por otras variables de reajustabilidad.

- **Riesgo de Tasas de Interés**

  No existe riesgo de tasa de interés por los créditos a largo plazo, debido a que han sido contratados a tasa fija.

- **Riesgo por inflación**

  Los pasivos a largo plazo han sido contratados en UF, por lo que están sujetos a la variación de la Unidad de Fomento.

- **Riesgos Generales del desempeño de la Economía (variables exógenas)**

  CorreosChile ofrece servicios de envíos de correspondencia y paquetería a nivel nacional e internacional, la demanda por estos servicios se encuentra fuertemente correlacionada con el crecimiento de la economía, por lo que al existir aceleración económica dentro o fuera del País, se produce un efecto en la demanda.

- **Riesgo de los Activos**

  Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento se encuentran cubiertos de todo riesgo operativo mediante seguros pertinentes.

- **Riesgo de Crédito**

  Respecto al riesgo crediticio, se cuenta con diferentes mecanismos que permiten controlarlo, los cuales se encuentran debidamente detallados en el documento de políticas y procedimientos de crédito y cobranza, entre los cuales podemos destacar:

NOTA 28 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

1. Bloqueo de crédito a clientes nacionales con deuda vencida superior a 30 días, independiente del monto y cantidad de facturas. Este bloqueo no permite generar retiros a domicilio ni realizar el proceso de admisión a clientes en este estado.

2. Cobranza especializada a clientes estratégicos de la compañía, donde en coordinación con la Gerencia de Ventas se realizan las gestiones de recuperación sobre este grupo de clientes.

3. Apoyo de Empresas de cobranza, que gestionan cobranza telefónica, vía cartas y correos electrónicos, desde el momento en que vencen las facturas. Esto se realiza en etapa administrativa, prejudicial y judicial en el caso que lo amerite.

4. Publicación en Boletín Comercial de documentos morosos de clientes que poseen deudas en etapa prejudicial y/o judicial.

5. Envío de cartas de cobranza a grandes clientes, a nivel gerencial, en caso que la situación lo amerite.

Junto con esto, se están realizando cambios estructurales en el área de facturación y cobranzas, separando funcionalmente el ámbito de crédito del de cobranzas que hoy se manejan de forma conjunta, lo cual permitirá generar acciones más focalizadas aún para mitigar el riesgo crediticio.

En el ámbito de los egresos de caja se han establecido mejoras en los procesos de recepción y contabilización de facturas de proveedores, el ordenamiento de este proceso ha permitido planificar con certeza los flujos de egresos de la Empresa por este concepto

- **Riesgo de Liquidez**

Previendo posibles situaciones adversas de liquidez, se cuenta con un flujo de caja en base mensual que estima la situación de caja de los siguientes 12 meses, este flujo permite gestionar adecuadamente los mecanismos de contingencia para hacer frente a situaciones de posible falta de liquidez. Una de estos mecanismos es la utilización de líneas de sobregiro con los bancos comerciales, las cuales están autorizadas por el Ministerio de Hacienda para el año 2012 por un monto de M$2.500.000.

NOTA 29 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 25 de enero de 2012 se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros de la renuncia al cargo de Director de la Empresa del Sr. Daniel Villablanca Frolov.

NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2012 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Empresa.

DECLARACION DE RESPONSABILIDADES

RUT : 60.503.000-9
RAZON SOCIAL : EMPRESA DE CORREOS DE CHILE

En sesión de Directorio de fecha 28 de Mayo de 2012, las personas abajo individualizadas se declaran responsables respecto de la veracidad de la información contenida en los presentes Estados Financieros, al 31 de Marzo del 2012, de acuerdo al siguiente detalle:

Contenido

Estados de Situación Financiera Intermedio
Estados de Resultados por Función Intermedio
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Intermedio
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto Intermedio
Notas a los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2012
Análisis Razonado
Hechos Relevantes

Nombre	Cargo	RUT
Susana Carey Claro	Presidente	6.283.707-1
Jorge Alvarez Aravena	Vicepresidente	6.385.995-8
Alejandro Recabarren Medeiros	Director	6.983.425-6
Eduardo Bizama Cabalá	Director	8.995.605-6
José Pablo Montané Alliende	Gerente General	6.677.251-9

CORREOSCHILE

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO 2012

ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS AL 31-03-2012

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Clasificado y el Estado de Resultados Integrales por Función del período comprendido entre Enero y Marzo del 2012.

El resultado Bruto de marzo 2012, observa una variación negativa de M$ 937.641, respecto a igual periodo 2011, los factores más importantes que generan esta disminución corresponden al reajuste de remuneraciones en 3,8% equivalente a MM$330, aumento de PIAS por MM$ 112, aumento del Costo en Transportes MM$ 161 y Bienes y Servicios en MM$ 244.

En marzo del 2012 el total de activos de Correos Chile, ascendió a M$ 80.128.863, cifra superior en 0,8% respecto al 31 de diciembre 2011, debido principalmente a un aumento de M$ 609.091 en las cuentas de efectivo y equivalentes al efectivo.

El total pasivos aumentó en 1,0%, variando de M$ 53.449.105 al 31 de diciembre del 2011 a M$ 53.985.601 al 31 de marzo 2012, generado principalmente por el reconocimiento de mayores provisiones por beneficios a los empleados no corrientes de M$ 326.359.

El patrimonio total de la empresa, presentó una variación positiva de M$ 63.107, cifra superior en 0,2% respecto al 31 de diciembre 2011.

1. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

El Estado de Situación Financiera Clasificado de Correos Chile, que compara la posición patrimonial al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.712.709	4.103.618
Otros activos no financieros, corrientes	1.345.419	1.117.687
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	16.004.894	15.791.750
Inventarios	353.666	283.387
Activos por impuestos, corrientes	268.469	263.200
Total Activos Corrientes	**22.685.157**	**21.559.642**
Activos No Corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.539.770	2.637.051
Propiedades, Planta y Equipo	33.755.295	34.094.368
Propiedad de inversión	370.457	373.338
Activos por impuestos diferidos	20.778.184	20.864.861
Total Activos No Corrientes	**57.443.706**	**57.969.618**
TOTAL ACTIVOS	**80.128.863**	**79.529.260**

PASIVOS	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	1.547.839	1.558.447
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	7.432.245	7.340.181
Pasivos por Impuestos, corrientes	0	4.115
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.389.287	3.363.267
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.111.650	1.195.565
Total Pasivos Corrientes	**13.481.021**	**13.461.575**
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	24.925.110	24.818.448
Otras provisiones, no corrientes	813.758	729.729
Pasivo por impuestos diferidos	4.921.580	4.921.580
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	9.844.132	9.517.773
Total Pasivos No Corrientes	**40.504.580**	**39.987.530**
TOTAL PASIVOS	**53.985.601**	**53.449.105**
PATRIMONIO		
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.269.359	2.206.252
Otras reservas	7.187.984	7.187.984
PATRIMONIO TOTAL	**26.143.262**	**26.080.155**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**80.128.863**	**79.529.260**

El aumento del total de activos corrientes de marzo M$ 1.125.515 (5,2%), en comparación a diciembre 2011, se genera por las variaciones de las siguientes cuentas:

	Mar-12/Dic-11	Mar-12/Dic-11
Activos Corrientes	**Var. %**	**Var. M$**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	14,8%	609.091
Otros activos no financieros, corrientes	20,4%	227.732
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1,3%	213.144
Inventarios	24,8%	70.279
Activos por impuestos, corrientes	2,0%	5.269

La variación positiva del efectivo y equivalentes al efectivo de M$ 609.091 (14,8%) se explica principalmente por el aumento en el negocio postal con valor agregado (cartas con seguimiento) y negocio internacional.

El incremento de otros activos no financieros, corrientes por M$ 227.732 (20,4%), comparado con el saldo al 31 de diciembre 2011, se fundamenta principalmente en el pago de arriendos anticipados por apertura de nuevas sucursales y emisión de boletas de garantías para participar en nuevos negocios.

El aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes M$ 213.144 (1,3%) se explica por el aumento de la facturación a grandes clientes con crédito en servicios de cartas con seguimiento y cuentas por cobrar internacional.

El aumento del total pasivos corrientes de M$ 19.446 (0,1%), en relación al 31 de diciembre 2011, se genera por las siguientes variaciones:

	Mar-12/Dic-11	Mar-12/Dic-11
Pasivos Corrientes	**Var. %**	**Var. M$**
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1,3%	92.064
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0,8%	26.020
Pasivos por Impuestos, corrientes	-100,0%	-4.115
Otros pasivos financieros, corrientes	-0,7%	-10.608
Otros pasivos no financieros, corrientes	-7,0%	-83.915

El incremento de M$ 92.064 (1,3%) de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes se explica por el devengo de la obligación de gastos de transportes y otros costos asociados a la distribución por servicios con seguimiento.

La variación positiva de M$ 26.020 (0,8%), en Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes se explica por el reconocimiento de provisiones de Rentabilidad y Bonos Varios.

La disminución en otros pasivos no financieros, corrientes de M$ 83.915 (-7,0%) se explica por el menor compromiso con terceros provenientes de las retenciones al personal.

2. PRINCIPALES INDICADORES

Los principales indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y actividad, se detallan a continuación:

LIQUIDEZ

	Unidad	31-03-2012	31-12-2011
Liquidez			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	veces	1,68	1,60
Razón ácida			
Activo Corriente- Inventarios / Pasivo Corriente	veces	1,66	1,58

El indicador de liquidez experimenta un aumento de 5,1 % con respecto al período anterior. La variación positiva de este índice se debió principalmente a un aumento del activo corriente producto de mejora en la recaudación y administración de los recursos financieros.

La variación de la razón ácida se explica de similar forma a la señalada anteriormente; el indicador es similar a la razón de liquidez, dado que el nivel de inventario es irrelevante para el giro de la Empresa.

ENDEUDAMIENTO

	Unidad	31-03-2012	31-12-2011
Leverage			
Total Pasivo Corriente / Patrimonio	veces	2,06	2,05
Razón de Endeudamiento Corriente			
Total Pasivo Corriente / Total Pasivos	%	24,97%	25,19%
Razón de Endeudamiento No Corriente			
Total Pasivo No Corriente / Total Pasivos	%	75,03%	74,81%

El leve aumento del leverage, se explica por el incremento de los pasivos financieros, no corrientes (aumento explicado por el devengo de intereses y reajustes por UF).

La similitud en la variación de la tasa de endeudamiento de corto plazo y la deuda de largo plazo se explica porque no se adquirieron nuevos pasivos y su aumento es producto del reajuste de pasivos existentes en UF.

ACTIVIDAD

	Unidad	31-03-2012	31-12-2011
Días Calle			
360 x Cuentas por Cobrar / Ventas Totales	días	60	63
Plazo Promedio Cuentas por Pagar			
365 / Rotación CxP	días	76	49

El indicador de días calle experimenta una variación negativa de 4,8 % respecto al período anterior. Esto se debió a una mayor eficiencia en la gestión de Cobranzas.

El indicador de plazo promedio de cuentas por pagar experimentó un aumento de 55,1 % lo cual se explica por un aumento de saldo de cuentas por pagar a proveedores derivados de negocios especiales (Bases Curriculares, Mineduc, Etc.) y retenciones de pagos por proceso de liquidación de servicios de Transporte, en etapa de transición de modelo de contratación de servicios de transportistas.

3. *RESULTADOS*

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION

Estado de Resultados	**31-03-2012**	**31-03-2011**
Ganancia (Pérdida)	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	18.147.769	17.943.232
Costo de ventas	(14.217.963)	(13.075.785)
Ganancia bruta	**3.929.806**	**4.867.447**
Gasto de administración	(2.939.593)	(2.695.338)
Otros gastos, por función	(172.123)	(68.187)
Otras ganancias (pérdidas)	145.520	97.170
Ingresos financieros	37.694	51.065
Costos financieros	(272.976)	(281.645)
Diferencias de cambio	(297.534)	10.450
Resultados por unidades de reajuste	(281.010)	(130.535)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**149.784**	**1.850.427**
Gasto por impuestos a las ganancias	(86.677)	(1.824.168)
Ganancia (pérdida)	**63.107**	**26.259**

La disminución de la ganancia bruta de marzo es M$ 937.641 en comparación a igual periodo del año anterior, se explica por el aumento en los costos de venta en 8,7%.

El aumento en los gastos de administración de M$ 244.255 (9,1%) corresponde a un mayor gasto por servicios de tecnología y depreciación correspondiente al año 2012 por activación de proyectos en ejecución durante el año 2011.

La disminución en los costos financieros del M$ 8.669 (3,1%), se explica por el pago de intereses de créditos bancarios durante el año 2011, quedando un saldo por intereses menor a devengar a Marzo 2012.

RESULTADO OPERACIONAL

Resultado Operacional	31-03-2012 M$	31-03-2011 M$
Ingresos	18.147.769	17.943.232
Costo de venta	(14.217.963)	(13.075.785)
Gasto de Administración	(2.939.593)	(2.695.338)
Resultado Operacional	**990.213**	**2.172.109**

RENTABILIDAD

	Unidad	31-03-2012	31-03-2011
Ebitda Resultado antes de Impuesto, Intereses, Depreciación y Amortización	M$	1.511.175	2.604.637
Mg/Ebitda Ebitda/Ingreso Operacional	%	8,3%	14,5%

4. FLUJO DE EFECTIVO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 31 de marzo 2012 y 2011, son las siguientes:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estado de Flujos de Efectivo	31-03-2012	31-03-2011
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	63.107	26.259
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	86.677	378.799
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(70.279)	(26.777)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(8.320)	(489.640)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(233.001)	(265.182)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	92.064	(1.521.784)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(98.638)	1.843.669
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	520.936	432.528
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		-
Ajustes por provisiones	436.408	265.656
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	297.534	(120.085)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(189.611)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**1.086.488**	**333.832**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		
Compras de propiedades, planta y equipo	(25.550)	(409.739)
Compras de activos intangibles	(46.742)	(83.570)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(72.292)**	**(493.309)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de Prestamos		(202.197)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(152.963)	(193.717)
Intereses pagados	(252.142)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(405.105)**	**(395.914)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	**609.091**	**(555.391)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(4.446)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**609.091**	**(559.837)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.103.618	2.716.194
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**4.712.709**	**2.156.357**

5. ACTORES DE RIESGO

RIESGO DE TIPO CAMBIARIO

Correos Chile como correo oficial e integrante de la Unión Postal Universal (UPU) debe prestar y recibir servicios postales a y desde los correos extranjeros, estos servicios son valorados en la unidad monetaria denominada Derechos Especiales de Giros (DEG), generándose una exposición de riesgo frente a la fluctuación cambiaria asociada a esta unidad de medida, debido a que los costos de nuestras operaciones internas están expresadas en monedas que se rigen por otras variables de reajustabilidad.

RIESGO DE TASA DE INTERES

No existe riesgo de tasa de interés por los créditos a largo plazo, debido a que han sido contratados a tasa fija.

RIESGO POR INFLACION

Los pasivos a largo plazo han sido contratados en UF, por lo que están sujetos a la variación de la Unidad de Fomento.

RIESGOS GENERALES POR DESEMPEÑO DE LA ECONOMIA

CorreosChile ofrece servicios de envíos de correspondencia y paquetería a nivel nacional e internacional, la demanda por estos servicios se encuentra fuertemente correlacionada con el crecimiento de la economía, por lo que al existir aceleración económica dentro o fuera del País, se produce un efecto en la demanda.

RIESGOS DE LOS ACTIVOS

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento se encuentran cubiertos de todo riesgo operativo mediante seguros pertinentes.

RIESGO DE CRÉDITO

Respecto al riesgo crediticio, se cuenta con diferentes mecanismos que permiten controlarlo, los cuales se encuentran debidamente detallados en el documento de políticas y procedimientos de crédito y cobranza, entre los cuales podemos destacar:

1. Bloqueo de crédito a clientes nacionales con deuda vencida superior a 30 días, independiente del monto y cantidad de facturas. Este bloqueo no permite generar retiros a domicilio ni realizar el proceso de admisión a clientes en este estado.

2. Cobranza especializada a clientes estratégicos de la compañía, donde en coordinación con la Gerencia de Ventas se realizan las gestiones de recuperación sobre este grupo de clientes.

3. Apoyo de empresas de cobranza, que gestionan cobranza telefónica, vía cartas y correos electrónicos, desde el momento en que vencen las facturas. Esto se realiza en etapa administrativa, prejudicial y judicial en el caso que lo amerite.

4. Publicación en Boletín Comercial de documentos morosos de clientes que poseen deudas en etapa prejudicial y/o judicial.

5. Envío de cartas de cobranza a grandes clientes, a nivel gerencial, en caso que la situación lo amerite.

Junto con esto, se están realizando cambios estructurales en el área de facturación y cobranzas, separando funcionalmente el ámbito de crédito del de cobranzas que hoy se manejan de forma conjunta, lo cual permitirá generar acciones más focalizadas aún para mitigar el riesgo crediticio.

En el ámbito de los egresos de caja se han establecido mejoras en los procesos de recepción y contabilización de facturas de proveedores, el ordenamiento de este proceso ha permitido planificar con certeza los flujos de egresos de la empresa por este concepto.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Previendo posibles situaciones adversas de liquidez, se cuenta con un flujo de caja en base mensual que estima la situación de caja de los siguientes 12 meses, este flujo permite gestionar adecuadamente los mecanismos de contingencia para hacer frente a situaciones de posible falta de liquidez. Una de estos mecanismos es la utilización de líneas de sobregiro con los bancos comerciales, las cuales están autorizadas por el Ministerio de Hacienda para el año 2012 por un monto de MM$2.500.

HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 25 de enero de 2012 se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros de la renuncia al cargo de Director de la Empresa del Sr. Daniel Villablanca Frolov.