



## **EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**

Estados Financieros Intermedios por el período terminado  
el 31 de marzo de 2015

---

### **CONTENIDO**

Estados de situación financiera intermedios clasificados  
Estados de resultados integrales intermedios por función  
Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios  
Estados de flujos de efectivo directo 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  
UTM - Unidad tributaria mensual

---

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS CLASIFICADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2015 (NO AUDITADOS) Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

---

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>Nº</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	1.939.177	1.229.298
Otros activos no financieros, corrientes	6	2.186.861	2.521.211
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	22.722.604	20.313.033
Inventarios, corrientes	8	758.835	720.572
Activos por impuestos, corrientes	13	362.558	655.281
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>27.970.035</u>	<u>25.439.395</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	9	4.071.000	4.122.000
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	804.096	945.951
Propiedades, plantas y equipos	11	32.267.085	32.628.741
Propiedad de inversión	12	165.680	166.264
Activos por impuestos diferidos	13	16.961.208	17.515.996
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>54.269.069</u>	<u>55.378.952</u>
<b>Total de activos</b>		<u>82.239.104</u>	<u>80.818.347</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>N°</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	14	6.199.636	4.638.879
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	11.806.181	10.079.646
Pasivos por impuestos, corrientes	13	1.659	4.142
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	16	2.811.852	3.341.346
Otros pasivos no financieros, corrientes	17	1.290.799	1.350.658
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en mantenidos para la venta		<u>22.110.127</u>	<u>19.414.671</u>
Pasivos incluidos en grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de pasivos corrientes		<u>22.110.127</u>	<u>19.414.671</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	14	19.742.858	21.276.121
Otras provisiones, no corrientes		52.190	96.971
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	16	10.636.593	10.691.428
Total de pasivos no corrientes		<u>30.431.641</u>	<u>32.064.520</u>
Total pasivos		<u>52.541.768</u>	<u>51.479.191</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	18	16.685.919	16.685.919
Ganancias acumuladas	18	13.011.417	12.653.237
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		29.697.336	29.339.156
Participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Total Patrimonio		<u>29.697.336</u>	<u>29.339.156</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>82.239.104</u>	<u>80.818.347</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## EMPRESA DE CORREOS DE CHILE

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS POR FUNCIÓN  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 y 2014 (NO AUDITADOS)  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Notas Nº	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
<b>Ganancia (pérdida):</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	19	21.468.123	19.916.949
Costo de ventas	20	<u>(16.995.741)</u>	<u>(16.519.743)</u>
Ganancia bruta		<u>4.472.382</u>	<u>3.397.206</u>
Gastos de administración	20	(2.375.576)	(2.772.915)
Otros gastos, por función	22	(848.398)	(215.365)
Otras ganancias	21	<u>162.342</u>	<u>251.633</u>
Ganancia de actividades operacionales		<u>1.410.750</u>	<u>660.559</u>
Ingresos financieros	4	3.636	29.686
Costos financieros	23	(326.775)	(374.501)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio	24	(134.939)	537.857
Resultados por unidades de reajuste	24	<u>23.518</u>	<u>(239.279)</u>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia, antes de impuestos		976.190	614.322
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	13	<u>(554.788)</u>	<u>(188.276)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		421.402	426.046
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>421.402</u>	<u>426.046</u>
Ganancia (pérdida)		421.402	426.046
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral, total		<u>421.402</u>	<u>426.046</u>
Resultado integral atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		421.402	426.046
Participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral atribuible, total		<u>421.402</u>	<u>426.046</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## EMPRESA DE CORREOS DE CHILE

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS CLASIFICADOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 y 2014 (NO AUDITADOS) (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	Capital emitido	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Patrimonio a los propietarios de la controladora	Participacione s no controladoras	Total Patrimonio
	Nº	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio al 01.01.2015	18	16.685.919	12.653.237	-	29.339.156	-	29.339.156
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancias		-	421.402	-	421.402	-	421.402
Otros resultados integral		-	(63.222)	-	(63.222)	-	(63.222)
Resultado integral		-	358.180	-	358.180	-	358.180
Total incremento (disminución) en el patrimonio		-	358.180	-	358.180	-	358.180
Patrimonio al 31.03.2015		16.685.919	13.011.417	-	29.697.336	-	29.697.336
Patrimonio al 01.01.2014		16.685.919	5.964.909	5.028.218	27.679.046	-	27.679.046
Incremento (disminución) por correcciones de errores							
Patrimonio inicial reexpresado	18	-	-	-	-	-	-
Patrimonio inicial reexpresado		16.685.919	5.964.909	5.028.218	27.679.046	-	27.679.046
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia		-	426.046	-	426.046	-	426.046
Otros resultados integral		-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	426.046	-	426.046	-	426.046
Incremento (disminución) por transferencias otros cambios, patrimonio		-	38.749	(38.749)	-	-	-
Total incremento (disminución) en el patrimonio		-	464.795	(38.749)	426.046	-	426.046
Patrimonio al 31.03.2014		16.685.919	6.429.704	4.989.469	28.105.092	-	28.105.092

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 y 2014 (NO AUDITADOS)  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	<b>Notas</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	<b>Nº</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		19.888.392	21.852.640
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(7.181.227)	(9.230.727)
Pagos a y por cuenta de los empleados		<u>(11.621.018)</u>	<u>(10.242.433)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		1.086.147	2.379.480
Intereses recibidos		606	27.023
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsos		<u>(128.442)</u>	<u>(141.505)</u>
Flujos de efectivos neto (utilizados en) procedentes de actividades de operación		<u>958.311</u>	<u>2.264.998</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Uso Líneas de Crédito		7.524.214	-
Pago Líneas de Crédito		(5.907.952)	-
Reembolsos de préstamos		(1.330.365)	(1.273.709)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros		(172.742)	(158.164)
Intereses pagados		<u>(361.587)</u>	<u>(401.025)</u>
Flujos de efectivo netos procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento		<u>(248.432)</u>	<u>(1.832.898)</u>
Incremento neto (Disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		709.879	432.100
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		-	-
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		<u>709.879</u>	<u>432.100</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	4	<u>1.229.298</u>	<u>3.807.874</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4	<u>1.939.177</u>	<u>4.239.974</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

---

# EMPRESA DE CORREOS DE CHILE

## ÍNDICE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS CLASIFICADO  
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES INTERMEDIOS POR FUNCIÓN  
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO INTERMEDIOS  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

1. INFORMACION GENERAL.....	8
1. INFORMACION GENERAL (Continuación) .....	9
2. BASES DE PRESENTACION.....	9
3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	15
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	28
5. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS .....	29
6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES.....	30
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES.....	32
8. INVENTARIOS, CORRIENTES .....	36
9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES .....	36
10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.....	38
11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....	40
12. PROPIEDADES DE INVERSION .....	41
13. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	42
14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	44
15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	47
16. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	47
17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES.....	50
18. PATRIMONIO .....	50
19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	51
20. COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN .....	51
21. OTRAS GANANCIAS.....	52
22. OTROS GASTOS POR FUNCION .....	52
23. COSTOS FINANCIEROS.....	52
24. EFECTOS EN LA VARIACION EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA .....	53
25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	56
26. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.....	57
27. SANCIONES .....	57
28. MEDIO AMBIENTE .....	58
29. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO.....	58
30. HECHOS POSTERIORES .....	59

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

1. INFORMACION GENERAL

▪ **Constitución de la Empresa**

La Empresa de Correos de Chile (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 N°20.285, Artículo N°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 N°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 12 gerentes.

La dotación del personal al 31 de marzo de 2015 y 2014, se detalla a continuación:

	Marzo	
	2015	2014
<b>Dotación</b>		
Directivos	151	158
Planta	4.518	4.562
Plazos fijos	<u>844</u>	<u>484</u>
Total	<u><u>5.513</u></u>	<u><u>5.204</u></u>

▪ **Gestión de Capital**

Con el objeto de dar coherencia, unidad e integridad a las decisiones de la empresa para el periodo 2015 -2020, se elaboró, en el segundo semestre de 2014 e inicios de 2015, una propuesta de lineamientos estratégicos, que servirán como base para el plan estratégico formal a desarrollar durante el año 2015.

Estos lineamientos estratégicos definieron los elementos básicos para la formulación estratégica como son la misión, visión y valores corporativos, precisando los objetivos estratégicos corporativos:

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

1. INFORMACION GENERAL (Continuación)

**1-Liderazgo de mercado con innovación TIC.**

Mejorando el market share en todos los mercados, con foco en negocios relevantes para la empresa y potenciando la fuerza de ventas.

**2-Oferta igual o superior al mercado**, a través de mejora de productos relevantes de acuerdo a lo ofertado por la competencia y realizando una propuestas de valor customizadas a clientes o segmentos de clientes.

**3-Contar con un equipo humano de excelencia**, que posea cultura colaborativa y de compromiso, que permita mejorar la productividad laboral. Además reorientar el esfuerzo de capacitación y motivación.

**4-Cumplimiento a tiempo y eficiencia con rentabilidad.**

Que permita mejorar la eficiencia en transporte y distribución, mejorar la calidad de entrega en tiempo y forma y mejorar el servicio al cliente.

2. BASES DE PRESENTACION

**a) Estados Financieros**

Los estados financieros intermedios corresponden al 31 de marzo de 2015, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo directo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014. La emisión de estos estados financieros fue aprobada por el Directorio en su sesión extraordinaria de fecha 28 de mayo de 2015.

**b) Bases de Preparación**

Los estados financieros de la Empresa por el período terminado el 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a Normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 3 z).

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (o “IFRS” en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos y se han preparado a partir de los registros contables mantenido por la Empresa.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

**2. BASES DE PRESENTACION (Continuación)**

La Empresa ha determinado sus principales políticas contables relacionadas a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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 considera:
  - 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 considera 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 éstas últimas.

Las Notas a los Estados financieros contienen información adicional a la presentada en los estados de situación financiera, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo.

**c) Nuevos Pronunciamientos Contables**

**(a)** Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p><b>Enmiendas a NIIFs</b></p> <p>NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</p> <p>Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

**2. BASES DE PRESENTACION (Continuación)**

<p>Mejoras Anuales CICLO 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF</p> <p>NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modifica las definiciones de "condiciones de adquisición de derechos" y "condiciones de mercado", y añade las definiciones de "condición de rendimiento " y "condiciones de servicio "</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio, y en la contabilización de activo o pasivo a valor razonable al cierre del ejercicio.</p> <p>NIIF 8 Segmentos de Operación. Requiere la revelación de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los segmentos operativos.</p> <p>NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.</p> <p>NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros.</p> <p>NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro NIIF</p> <p>NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial.</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto.</p> <p>NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)</p> <p>NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40, al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>

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

**(b)** Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p>NIIF 9, Instrumentos Financieros</p> <p>Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable.</p>	<p>Se definió como fecha efectiva el 1 de enero de 2018</p>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

2. BASES DE PRESENTACION (Continuación)

<p>Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.</p> <p>El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.</p>	
<p>NIIF 14, Cuentas de regulación diferidas</p> <p>Esta Norma permite a una entidad que esté adoptando por primera vez las IFRS, continuar con las cuentas "diferidas de regulación" conforme a su anterior GAAP, tanto en la adopción inicial de IFRS como en estados financieros subsecuentes.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes.</p> <p>Los cinco pasos en el modelo son las siguientes:              Identificar el contrato con el cliente              Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato              Determinar el precio de la transacción              Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos - Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.</p> <p>Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p>Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11)</p> <p>Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF</li> <li>- revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.</li> </ul>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

2. BASES DE PRESENTACION (Continuación)

	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p><b>Enmiendas a NIIFs</b></p> <p><b>Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38)</b></p> <p>Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la propiedad, planta y equipo introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo .</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><b>Agricultura: Plantas "para producir frutos" (Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41)</b></p> <p>Introduce el término "plantas para producir frutos" en el ámbito de aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.</p> <p>La definición de «plantas para producir frutos" como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><b>Método de la participación en los Estados Financieros Separados Individuales (Modificaciones a la NIC 27) Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales</b></p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><b>Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)</b></p> <p>Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera:</p> <p>requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios)</p> <p>requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto. Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016, de forma prospectiva</p>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

2. BASES DE PRESENTACION (Continuación)

<p>Mejoras Anuales Ciclo 2012-2014 Hace enmiendas a las siguientes normas:</p> <p>NIIF 5 - Agrega una guía específica en la NIIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa, y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada.</p> <p>NIIF 7 - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados.</p> <p>NIC 9 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar</p> <p>NIC 34 - Aclara el significado de "en cualquier parte en el reporte interino" y requiere una referencia cruzada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016</p>
<p>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)</p> <p>El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)</p> <p>El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>

La administración de la Empresa estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

**d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

El Directorio de Empresa de Correos de Chile ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros con fecha 28 de mayo de 2015, 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 por el 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.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

1. BASES DE PRESENTACION (Continuación)

**e) Compensación de Saldos y Transacciones**

Como norma general, en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y que la empresa tiene la intención de liquidar por su importe neto o realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en las cuentas de resultados integrales y estado de situación financiera.

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 diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

**b) Moneda de Presentación y Funcional**

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Empresa se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en 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 el estado de resultados integrales dentro del rubro diferencias de cambio.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

**c) Conversión de Saldos en Moneda Extranjera y Unidades de Reajuste**

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 los estados de resultados integrales.

La “Unidad de Fomento” (UF) y la “Unidad Tributaria Mensual” (UTM), son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos. La variación del tipo de cambio se registra como resultado por unidades de reajuste en los estados de resultados integrales.

Al 31 de marzo de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2014, los tipos de cambios de las monedas extranjeras y unidades de reajuste, son los siguientes:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.03.2014</b>
	\$	\$	\$
<b>Monedas extranjeras:</b>			
Dólar Estadounidense (US\$)	626,58	606,75	551,18
Euro (€)	672,73	738,05	759,10
Derecho Especial de Giro (DEG)	864,37	878,84	851,90
<b>Unidades de reajuste:</b>			
Unidad de Fomento (U.F.)	24.622,78	24.627,10	23.606,97
Unidad Tributaria Mensual (U.T.M)	43.068,00	43.198,00	41.263,00

**d) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos Financieros**

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 o pasivo financiero.

Las valorizaciones posteriores de los activos y pasivos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado, conforme a NIC 39.

▪ **Activos y pasivos medidos a costo amortizado**

Costo amortizado es el costo de adquisición de un activo financiero o el costo de la obligación obtenida 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.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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 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.

▪ **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Son aquellos activos financieros adquiridos para negociar, con el propósito principal de obtener un beneficio por las fluctuaciones de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Estos activos financieros, como su nombre lo indica, se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se reconocen contra resultados del período. Se incluyen todos los instrumentos derivados.

▪ **Activos financieros disponibles para la venta**

Son aquellos activos financieros que no son activos financieros valorizados a valor razonable con cambios en resultados, ni son inversiones mantenidas hasta el vencimiento, ni constituyen préstamos y cuentas por cobrar. Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al costo y posteriormente son valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo el rubro ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor razonable de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo.

▪ **Cuentas comerciales por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas**

Las cuentas comerciales a cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas se reconocen inicialmente a su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y, posteriormente, a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Empresa no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

▪ **Derivados**

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Empresa como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Para los períodos presentados en estos estados financieros la empresa no ha suscrito contratos de derivados.

**e) 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 han 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.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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.

**f) Deterioro Activos no Financieros**

Durante el período, 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.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada (de existir) 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.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

**g) Activos Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas**

Son clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas los activos corrientes cuyo valor libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable de realización.

**h) 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 costos que serán incurridos en los procesos de comercialización y distribución necesarios para venderlos. 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).

**i) Propiedades, Plantas y Equipos**

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 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 ganancias acumuladas. La metodología general aplicada para determinar el valor razonable 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.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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:

<b><u>Tipos de bienes</u></b>	<b><u>Número de meses</u></b>
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.

**j) 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.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

**k) Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía**

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.

**l) Clasificación de Activos y Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes**

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- a. Activos financieros a valor razonable a través de resultados: su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor justo y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.
- b. Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del ejercicio.
- c. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: son aquellas que la compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se valorizan a costo amortizado utilizando el método de tasa interés efectiva, con efecto en resultados del ejercicio.
- d. Activos financieros disponibles para la venta: son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría, se valorizan a su valor justo y la variación del valor justo se presenta en una cuenta de reservas en patrimonio.

Los pasivos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- a. Clasificación como deuda o patrimonio: son aquellos que se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

- b. Instrumentos de patrimonio: es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos.
- c. Pasivos financieros: se clasifican ya sea como “pasivo financiero a valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.
  - i. *Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados* - Los pasivos financieros son registrados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
  - ii. *Otros pasivos financieros* - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

**m) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

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

**n) Arrendamientos**

Los contratos de arrendamiento se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la NIC 17 “Arrendamientos”. Para los contratos que califican como arrendamientos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo clasificado como Propiedades, Planta y Equipo y un pasivo financiero por un valor equivalente al menor valor entre el valor justo del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

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 en el rubro propiedades, plantas y equipos.

Los contratos de arrendamiento que no califican como arrendamiento financiero, son calificados como arrendamientos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargadas a resultado cuando se efectúan o se devengan.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

**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 pactada en los contratos particulares de cada trabajador. Durante el año 2012 y anteriores este cálculo contemplaba un período máximo de 5 años acumulados; a partir del año 2013 este criterio fue modificado a un período máximo acumulado de 2 años, de acuerdo a lo estipulado en el Código del Trabajo en su Artículo N°70. 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 obtenga 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.

**q) Impuesto a las Ganancias**

La Empresa determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, 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.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 3).

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. La tasa utilizada para el cálculo de los impuestos diferidos, corresponden a las tasas legales vigentes, incrementadas con el impuesto adicional del 40%.

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 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.

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 en el estado de situación financiera, en función de donde se haya registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

**r) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros**

La Empresa reconoce los ingresos por servicio postal y paquetería 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 ordinario de las actividades de la Empresa. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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) Costos de Financiamiento**

Los costos de financiamiento directamente asociados a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos activos que requieren, necesariamente, de un período de tiempo significativo antes de estar preparados para su uso o venta, se agregan al costo de dichos activos, hasta el momento en que dichos activos se encuentren sustancialmente preparados para su uso o venta.

**t) Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

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

**u) Estado de Flujo de Efectivo Directo**

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

**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 no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

**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.

De acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros en circular N°2058 de día 3 de febrero de 2012, la Empresa presenta el estado de flujos de efectivo usando el método directo.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

**v) 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 las 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. Los cambios en las estimaciones contables son registrados prospectivamente.

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 tangibles e intangibles.
- La realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.
- Obligaciones por indemnizaciones por años de servicios.

**w) 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.

**x) Medio Ambiente**

La Empresa, en su negocio de envío de correspondencia y paquetería 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.

**y) Reclasificaciones**

La Empresa de Correos de Chile ha efectuado reclasificaciones a los saldos presentados al 31 de marzo de 2014, asociado principalmente a la presentación de resultados.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

<u>Estado de resultados</u>	<u>Saldo reclasificado</u> M\$	<u>Saldo según estado financiero al 31.03.2014</u> M\$
Costo de Ventas	16.519.743	16.551.763
Otros gastos, por función	215.364	183.344

**z) Cambio Contable**

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados por un importe de M\$1.329.350, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con abono a resultados del año, sin embargo de acuerdo a instrucciones de la SVS, es presentado como abono a resultados acumulados.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

<b>Clases de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>31.03.2015</b> M\$	<b>31.12.2014</b> M\$
<b>Efectivo</b>		
Efectivo en cajas (a)	804.910	710.641
Saldos en bancos (b)	<u>1.134.267</u>	<u>518.657</u>
Totales efectivo	<u>1.939.177</u>	<u>1.229.298</u>
Totales efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>1.939.177</u></u>	<u><u>1.229.298</u></u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Continuación)

(a) Efectivo en cajas: Este saldo comprende la recaudación en dinero efectivo por los servicios prestados en sucursales y no depositados en cuentas corrientes bancarias al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

(b) Saldos en banco: Comprende los valores recibidos por depósitos provenientes de la recaudación de sucursales y el proceso de cobranza de los clientes modalidad crédito.

El producto de las inversiones durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014, han generado ingresos por M\$3.636 y M\$29.686, respectivamente, presentándose formando parte de los ingresos financieros en el estado de resultados integrales.

La composición del efectivo y equivalentes de efectivo clasificado por moneda de origen, es la siguiente:

<b>Clases de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
<b>Por moneda de origen:</b>		
Pesos chilenos (CLP)	1.894.807	1.141.400
Dólar (US\$)	44.370	87.898
Totales	<u>1.939.177</u>	<u>1.229.298</u>

5. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

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

	<b>31.03.2015</b>			
	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Costo amortizado</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos:</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	1.939.177	-	1.939.177	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>22.722.604</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22.722.604</u>
Totales	<u>24.661.781</u>	<u>-</u>	<u>1.939.177</u>	<u>22.722.604</u>
<b>Pasivos:</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	6.199.636	19.742.858	-	25.942.494
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	<u>11.806.181</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.806.181</u>
Totales	<u>18.005.817</u>	<u>19.742.858</u>	<u>-</u>	<u>37.748.675</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

5. **ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**

	<b>31.12.2014</b>			
	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Valor</b>	<b>Costo</b>
	M\$	M\$	razonable M\$	amortizado M\$
<b>Activos:</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	1.229.298	-	1.229.298	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar clientes	<u>20.313.033</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20.313.033</u>
Totales	<u><u>21.542.331</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>1.229.298</u></u>	<u><u>20.313.033</u></u>
<b>Pasivos:</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	4.638.879	21.276.121	-	25.915.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>10.079.646</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.079.646</u>
Totales	<u><u>14.718.525</u></u>	<u><u>21.276.121</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>35.994.646</u></u>

6. **OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES**

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Boletas de garantía	255.096	178.436
Fondos por rendir	13.545	9.479
Arriendos anticipados	120.750	118.953
Deudores varios (a)	203.880	311.771
Deudores giros UPU (b)	-	15.400
Anticipos varios	38.500	41.876
Contribuciones por recuperar ( c )	421.042	738.671
Anticipo por negociación colectiva (d)	195.269	266.804
Otros gastos financieros anticipados y cuentas por cobrar corrientes (e)	<u>938.779</u>	<u>839.821</u>
Totales	<u><u>2.186.861</u></u>	<u><u>2.521.211</u></u>

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

- (a) Corresponde principalmente a descuento en cuotas correspondiente al 11% de exención del avalúo fiscal producto de leasing contraído con el Banco Santander.
- (b) Se refiere a los deudores personas naturales a las cuales se les pagó en Chile giros de acuerdo al convenio de la Unión Postal Universal y que son recuperables de los correos extranjeros.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES (Continuación)

- (c) Corresponde a contribuciones por recuperar desde la Tesorería General de la República por pagos efectuados en períodos 2011, 2012 y 2013.

Con fecha 20 de mayo de 2013 se contrataron los servicios del estudio de abogados Guzmán & Benítez Abogados con el objeto de revisar los avalúos fiscales de las propiedades de Correos Chile. Producto de su gestión, con fecha 27 de diciembre de 2013, el Servicio de Impuestos Internos emitió el ordinario N° 2.693, en el cual establece que las propiedades aludidas, incluidas entre otras el edificio patrimonial de Plaza de Armas, están exentas de impuesto territorial, de acuerdo al numeral 1°, literal A) del título I del cuadro anexo de la ley N° 17.235 sobre impuesto territorial.

Por consiguiente, y de acuerdo al artículo 126 del código tributario, que establece el derecho a la restitución de impuestos en los plazos estipulados en el mismo y de acuerdo a los requerimientos de dicha norma, la Empresa ha procedido a registrar su restitución a contar de la fecha del ordinario N°2.693. Considerando lo expuesto, con fecha 5 de febrero, se presentó ante el Servicio de impuestos Internos peticiones administrativas por la devolución de los impuestos territoriales pagados durante los últimos tres años, las cuales se espera recuperar en su totalidad durante el año 2015, sin embargo hay que indicar que se han recuperado M\$217.584 en 2014 y M\$317.629 en 2015.

- (d) Corresponde a la porción corriente del anticipo de remuneraciones por los días de huelga no trabajados durante proceso de negociación colectiva 2013. (Ver nota 9).
- (e) Corresponde a deudas varias en cobranza, asignación familiar Caja de Compensación y fondos fijos asignados a la operación del negocio.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

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:

<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Deudores comerciales nacionales	10.929.087	9.918.409
Deudores comerciales por negocio internacional (*)	11.793.517	10.394.624
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	<u>22.722.604</u>	<u>20.313.033</u>

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

<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Deudores comerciales nacionales	11.903.984	10.904.700
Deudores comerciales por negocio internacional (*)	12.233.826	10.886.156
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	<u>24.137.810</u>	<u>21.790.856</u>

(\*) Corresponden a derechos adquiridos con los administradores postales internacionales donde los plazos de formulación se encuentran regulados por la normativa internacional UPU.

c) El movimiento de las cuentas constituidas para controlar el deterioro existente en las distintas clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Movimiento por deudas incobrables nacionales:	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Saldo inicial	986.291	996.715
Deterioro del año	11.773	127.447
Recupero del año	<u>(23.167)</u>	<u>(137.871)</u>
Subtotales	<u>974.897</u>	<u>986.291</u>
Movimiento por deudas incobrables internacionales:		
Saldo inicial	491.532	503.606
Deterioro del año	135.007	182.287
Recupero del año	<u>(186.230)</u>	<u>(194.361)</u>
Subtotales	<u>440.309</u>	<u>491.532</u>
Saldo final	<u>1.415.206</u>	<u>1.477.823</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

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

**Criterios de incobrabilidad deudores nacionales**

Los clientes nacionales se componen en clientes estatales, grandes clientes holding, otros clientes privados y clientes en cobranza externa provisionándose de acuerdo al siguiente esquema, que presenta en forma resumida los principales criterios de provisión:

TIPO	PERÍODOS	PORCENTAJES DE PROVISIÓN %
Clientes Estatales	0 - 180 días	0,00
	181 - 365 días	0,00
	1 - 5 años	0,00
	Prescrito	100,00
Grandes Clientes Holding	0 - 180 días	0,72
	181- 365 días	6,01
	1 -5 años	13,74
	Prescrito	100,00
Otros Clientes Privados	0 - 180 días	0,63
	181 - 365 días	5,13
	1 -5 años	11,75
	Prescrito	100,00
Clientes en Cobranza Externa	Cobranza Externa	55,45
	Prescrito	100,00

**Criterios de incobrabilidad deudores internacionales**

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

d) 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 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

e) 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 2015 y 31 de diciembre de 2014.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

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

Estratificación de la cartera nacional:

- Por antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	Cartera no repactada al 31.03.2015				
	0 - 180 días	181 - 365 días	1 - 5 Años	Prescrito	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales bruto	10.570.425	155.207	165.280	56.689	10.947.601
Provisión de deterioro	(48.336)	(2.963)	(21.647)	(56.689)	(129.635)
Otras cuentas por cobrar cobranza externa bruto		29.594	219.836	706.953	956.383
Provisión de deterioro		(16.410)	(121.899)	(706.953)	(845.262)
Totales	<u>10.522.089</u>	<u>165.428</u>	<u>241.570</u>	<u>-</u>	<u>10.929.087</u>

Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	Cartera no repactada al 31.12.2014				
	0 - 180 días	181 - 365 días	1 - 5 Años	Prescrito	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales bruto	9.654.982	52.751	157.897	71.555	9.937.185
Provisión de deterioro	(41.282)	(1.722)	(21.695)	(71.555)	(136.254)
Otras cuentas por cobrar cobranza externa bruto		33.416	230.283	703.816	967.515
Provisión de deterioro		(18.529)	(127.692)	(703.816)	(850.037)
Totales	<u>9.613.700</u>	<u>65.916</u>	<u>238.793</u>	<u>-</u>	<u>9.918.409</u>

- Por tipo de cartera:

	Cartera no repactada al 31.03.2015		Cartera no repactada al 31.12.2014	
	Nro. Clientes	Monto Bruto M\$	Nro. Clientes	Monto Bruto M\$
0 - 180 días	4.282	10.570.425	4.442	9.654.982
181 - 365 días	519	184.801	489	86.167
1 - 5 Años	1.840	385.116	1.796	388.180
Prescrito	1.912	763.642	1.683	775.371
Totales	<u>8.553</u>	<u>11.903.984</u>	<u>8.410</u>	<u>10.904.700</u>

- Provisiones y castigos

	Saldo al	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provision cartera no repactada	986.291	996.715
Castigo del periodo	11.773	127.447
Recupero del periodo	(23.167)	(137.871)
Totales	<u>974.897</u>	<u>986.291</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

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

Estratificación de la cartera internacional:

- Por antigüedad de los deudores comerciales por negocio internacional:

Deudores Comerciales Negocio Internacional	<b>Cartera no repactada al 31.03.2015</b>			
	Hasta 1 año M\$	1 hasta 2 años M\$	2 años y más M\$	Total M\$
Deudores comerciales bruto negocio internacional	10.556.512	1.237.005	440.309	12.233.826
Provisión de deterioro	-	-	(440.309)	(440.309)
Totales	<u>10.556.512</u>	<u>1.237.005</u>	<u>-</u>	<u>11.793.517</u>

Deudores Comerciales Negocio Internacional	<b>Cartera no repactada al 31.12.2014</b>			
	Hasta 1 año M\$	1 hasta 2 años M\$	2 años y más M\$	Total M\$
Deudores comerciales bruto negocio internacional	9.209.824	1.184.800	491.532	10.886.156
Provisión de deterioro	-	-	(491.532)	(491.532)
Totales	<u>9.209.824</u>	<u>1.184.800</u>	<u>-</u>	<u>10.394.624</u>

- Por tipo de cartera:

	<b>Cartera no repactada al 31.03.2015</b>		<b>Cartera no repactada al 31.12.2014</b>	
	Nro. Clientes	Monto Bruto M\$	Nro. Clientes	Monto Bruto M\$
Hasta 1 año	150	10.556.512	149	9.209.824
1 hasta 2 años	150	1.237.005	99	1.184.800
2 años y más	118	440.309	114	491.532
Totales	<u>418</u>	<u>12.233.826</u>	<u>362</u>	<u>10.886.156</u>

Provisiones y castigos	<b>Saldo al</b>	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión cartera no repactada	491.532	503.606
Castigo del periodo	135.007	182.287
Recupero del periodo	(186.230)	(194.361)
Totales	<u>440.309</u>	<u>491.532</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

8. INVENTARIOS, CORRIENTES

Este rubro incluye los siguientes conceptos:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Material de explotación	758.835	720.572

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.

El valor de inventarios imputados como costo de bienes vendidos en el estado de resultado, es el siguiente:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Valor de inventarios reconocidos como costo	159.332	134.757

Dada nuestra evaluación no se observan deterioros a los inventarios al 31 de marzo de 2015.

9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

Con fecha 29 de agosto de 2013 se puso término al proceso de negociación colectiva con el Sindicato Nacional de trabajadores, Sindicato Operadores Postales, Sindicato de Carteros y Sindicato Número 1 mediante acuerdo suscrito ante la Dirección del Trabajo con fecha 28 de Agosto de 2013. Los principales efectos del convenio son la materialización de un pago único por concepto de Anticipo de liquidez, que comenzará a descontarse a partir del año 2016 y, la creación de un anticipo de remuneraciones por los días de huelga no trabajados, que comenzó a descontarse a partir de enero de 2014. En ambos casos, se estima su recuperación en un plazo de 24 meses desde la fecha en que se comiencen a descontar.

Con fecha 20 de diciembre de 2013 se puso término al proceso de negociación colectiva con la Agrupación de Analistas. Los principales efectos del convenio son la materialización de un pago único por concepto de Anticipo de liquidez, que comenzará a descontarse a partir del año 2016. Se estima su recuperación en un plazo de 24 meses desde la fecha en que se comience a descontar.

Con fecha 24 de diciembre de 2013 se puso término al proceso de negociación colectiva con el Sindicato de Profesionales, Técnicos Postales, Supervisores y Otros mediante acuerdo suscrito ante la Dirección del Trabajo con fecha 27 de diciembre de 2013. Los principales efectos del convenio son la materialización de un pago único por concepto de Anticipo de liquidez, que comenzará a descontarse a partir del año 2016. Se estima su recuperación en un plazo de 24 meses desde la fecha en que se comience a descontar.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES (Continuación)

Con fecha 11 de julio de 2014 se puso término al proceso de negociación colectiva con la Agrupación de Analistas. Los principales efectos del convenio son la materialización de un pago único por concepto de Anticipo de liquidez, que comenzará a descontarse a partir del año 2016. Se estima su recuperación en un plazo de 24 meses desde la fecha en que se comience a descontar.

Adicionalmente, el anticipo de liquidez se encuentra regulado según lo estipulado en el Art. 50 o Art. 51 de los Contratos Colectivos de Trabajo.

a) La composición de otros activos no financieros, no corrientes, es la siguiente:

<b>Otros activos no financieros, no corrientes, neto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Anticipos de liquidez por negociación colectiva 2013	4.122.000	4.414.000
Deterioro del periodo (1)	<u>(51.000)</u>	<u>(292.000)</u>
Total Anticipo de liquidez	<u>4.071.000</u>	<u>4.122.000</u>
Anticipos de remuneraciones por huelga en negociación colectiva 2013	-	379.191
Deterioro del período de anticipo de remuneraciones por huelga (2)	-	(41.866)
Recuperación y reclasificación del período por anticipo de remuneraciones (3)	<u>-</u>	<u>(337.325)</u>
Total anticipo de remuneraciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Total otros activos no financieros, no corrientes, neto	<u>4.071.000</u>	<u>4.122.000</u>

(1) Corresponde a trabajadores que han cesado su relación laboral con la empresa durante los ejercicios 2015 y 2014. El deterioro fue registrado en "Otros gastos por función" (ver Nota 22).

(2) Corresponde a trabajadores que han cesado su relación laboral con la empresa durante los ejercicios 2015 y 2014. El deterioro fue registrado en "Otros gastos por función" (ver Nota 22).

(3) Corresponde a los cobros efectuados de las remuneraciones (vía descuentos) a trabajadores por concepto del anticipo de remuneraciones por huelga.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

10. **ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA**

a) Los movimientos de los activos intangibles son los siguientes:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
<b>Clases de activos intangibles neto de amortización:</b>		
Programas informáticos	804.096	945.951
	<u>804.096</u>	<u>945.951</u>
<b>Clases de activos intangibles, bruto:</b>		
Programas informáticos	9.689.782	9.660.382
	<u>9.689.782</u>	<u>9.660.382</u>
<b>Amortización acumulada:</b>		
Programas informáticos	8.885.686	8.714.431
	<u>8.885.686</u>	<u>8.714.431</u>

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	<b>Vida útil (definida o indefinida)</b>	<b>Vida útil</b>
Programas informáticos	Definida	4 años

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

10. **ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (Continuación)**

c) Reconciliación de cambios en intangibles

El movimiento de intangibles durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

<b>Al 31 de marzo de 2015</b>	<b>Programas informáticos</b>
	M\$
<b>Movimientos en activos intangibles, netos:</b>	
Saldo inicial al 01.01.2015	945.951
Adiciones (*)	29.400
Amortización	(171.255)
Traslado de rubro	-
Saldo final al 31.03.2015	<u><u>804.096</u></u>

(\*) El incremento originado en otros activos por intangibles por M\$29.400, corresponde a adiciones de software y licencias.

<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Programas informáticos</b>
	M\$
<b>Movimientos en activos intangibles, netos:</b>	
Saldo inicial al 01.01.2014	1.560.551
Adiciones (*)	217.151
Amortización	(831.751)
Saldo final al 31.12.2014	<u><u>945.951</u></u>

(\*) El incremento originado en los otros activos por intangibles por M\$217.151, corresponde a adiciones de software y licencias.

d) Cargo a resultados por amortización de intangibles

El cargo a resultados por amortización que se presentan formando parte de los gastos de administración del estado de resultados al cierre de los períodos, se detalla a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Gasto por amortización	<u><u>171.255</u></u>	<u><u>209.138</u></u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)**

**11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

La composición al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	7.425.911	7.425.911	-	-	7.425.911	7.425.911
Edificios	17.280.920	17.280.920	4.429.618	4.298.700	12.851.302	12.982.220
Máquinas y equipos	18.026.688	17.929.409	15.645.415	15.545.578	2.381.273	2.383.831
Vehículos de motor	374.457	354.207	290.333	281.001	84.124	73.206
Equipamiento de tecnologías de la	5.391.340	5.390.392	3.261.937	3.112.968	2.129.403	2.277.424
Activo Leasing	9.232.558	9.232.558	1.846.632	1.755.555	7.385.926	7.477.003
Otros activos fijos	9.146	9.146	-	-	9.146	9.146
<b>Totales</b>	<b>57.741.020</b>	<b>57.622.543</b>	<b>25.473.935</b>	<b>24.993.802</b>	<b>32.267.085</b>	<b>32.628.741</b>

**Movimientos en Propiedades, planta y equipo**

Movimiento al 31.03.2015	Terrenos		Máquinas y equipos	Vehículos de motor	Equipamiento o tecnologías información	Activos en leasing, neto	Otros activos fijos	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	7.425.911	12.982.220	2.383.831	73.206	2.277.424	7.477.003	9.146	32.628.741
Adiciones (*)	-	-	97.278	20.250	948	-	-	118.476
Gasto por depreciación	-	(130.918)	(99.836)	(9.332)	(148.969)	(91.077)	-	(480.132)
Cambios, total	-	(130.918)	(2.558)	10.918	(148.021)	(91.077)	-	(361.656)
Saldo Final	7.425.911	12.851.302	2.381.273	84.124	2.129.403	7.385.926	9.146	32.267.085

(\*) Las adiciones al 31 de marzo de 2015, corresponden principalmente a la inversión en equipamiento operativo y compra de motocicletas para la operación postal.

Movimiento al 31.12.2014	Terrenos		Máquinas y equipos	Vehículos de motor	Equipamiento o tecnologías información	Activos en leasing, neto	Otros activos fijos	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	7.497.464	13.381.895	2.628.678	89.167	573.140	7.841.313	9.146	32.020.803
Adiciones (*)	-	79.718	836.812	23.495	1.433.004	-	-	2.373.029
Retiros (**)	(71.553)	(8.782)	(2.900)	(13.977)	(18)	-	-	(97.230)
Gasto por depreciación	-	(516.825)	(376.700)	(25.479)	(384.547)	(364.310)	-	(1.667.861)
Otros incrementos (***)	-	46.214	(702.059)	-	655.845	-	-	-
Cambios, total	(71.553)	(399.675)	(244.847)	(15.961)	1.704.284	(364.310)	-	607.938
Saldo Final	7.425.911	12.982.220	2.383.831	73.206	2.277.424	7.477.003	9.146	32.628.741

(\*) Las Adiciones al 31 de diciembre de 2014, corresponden principalmente a la inversión en equipamiento operativo y tecnológico para la operación postal.

(\*\*) El retiro de Terreno corresponde a la expropiación de 1403 m<sup>2</sup>, de inmueble Planta Quilicura.

(\*\*\*) Los incrementos (decrementos) corresponden a reclasificación del Módulo Villa Las Estrellas de la Antártica por M\$46.214 y a la reclasificación de equipos PDA por M\$655.845.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

**11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)**

Los cargos a resultados por amortización, de propiedad, planta y equipo, que se presentan formando parte de los gastos de administración al cierre de los periodos, se detalla a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Gasto por depreciación	<u>480.132</u>	<u>359.884</u>

**12. PROPIEDADES DE INVERSION**

El detalle del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Terrenos (1)	77.732	77.732
Edificios (2)	<u>87.948</u>	<u>88.532</u>
Totales	<u>165.680</u>	<u>166.264</u>

i. Corresponde a diversos terrenos de propiedad de la Empresa entregados en arriendo a terceros.

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

<b>Propiedades de Inversión por clases</b>	<b>Valor bruto</b>		<b>Depreciación acumulada y deterioro del valor</b>		<b>Valor neto</b>	
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos (*)	77.732	77.732	-	-	77.732	77.732
Edificios (*)	<u>163.164</u>	<u>163.164</u>	<u>(75.216)</u>	<u>(74.632)</u>	<u>87.948</u>	<u>88.532</u>
Totales	<u>240.896</u>	<u>240.896</u>	<u>(75.216)</u>	<u>(74.632)</u>	<u>165.680</u>	<u>166.264</u>

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:

<b>Tipos de bienes</b>	<b>N° de años</b>
Edificios y construcciones	20 a 60

Los cargos a resultados por amortización de las propiedades de inversión, que se presentan formando parte de los gastos de administración al cierre de los periodos, se detalla a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Gasto por depreciación propiedad de inversión	<u>584</u>	<u>585</u>

Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de propiedades de inversión al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión (*)	<u>41.767</u>	<u>51.529</u>

(\*) Los ingresos provenientes de las propiedades de inversión se reconocen dentro del ítem de otras ganancias. Los gastos por depreciación de cada periodo se presentan dentro del rubro gastos de administración del estado de resultados. Los gastos por mantenimiento y reparación de los bienes de inversión son de costo de los arrendatarios y están contemplados en los contratos respectivos.

<b>Movimientos en propiedades de inversión, netos</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Saldo inicial	166.264	168.603
Amortización	<u>(584)</u>	<u>(2.339)</u>
Saldo final	<u>165.680</u>	<u>166.264</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

**13. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS**

**a) Información general**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no se ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener la Empresa pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$10.041.165 y M\$10.397.817, respectivamente.

**b) Activos por impuestos, corrientes**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Empresa presenta en este rubro el siguiente detalle:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Crédito Franquicia Sence	362.558	655.281

**c) Pasivos por impuestos, corrientes**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Empresa presenta en este rubro el siguiente detalle:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Impuesto al valor agregado por pagar	1.659	4.142

**d) Impuestos diferidos**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los saldos acumulados netos de diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos y su detalle es el siguiente:

<b>Institución financiera</b>	<b>31.03.2015</b>		<b>31.12.2014</b>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos diferidos relativos a provisiones	10.012.713	-	10.480.783	-
Impuestos diferidos relativos al activo fijo financiero - tributario	2.629.151	-	2.620.685	-
Impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	6.591.673	-	6.654.156	-
Impuestos diferidos relativos a activos en leasing	-	4.915.782	-	4.954.946
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por leasing	2.643.453	-	2.715.318	-
<b>Totales</b>	<u>21.876.990</u>	<u>4.915.782</u>	<u>22.470.942</u>	<u>4.954.946</u>
<b>Total activo neto</b>	<u>16.961.208</u>		<u>17.515.996</u>	

**Movimientos en activos por impuestos diferidos**

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos neto, saldo inicial	17.515.996	14.917.757
Incremento (decremento) con cargo a resultados del ejercicio (*)	(554.788)	1.268.889
Incremento (decremento) en activo por impuestos en el patrimonio (**)	-	1.329.350
Activos por impuestos diferidos, saldo final	<u>16.961.208</u>	<u>17.515.996</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

13. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS (Continuación)

- (\*) Al 31 de marzo de 2015 y 2014, el saldo neto presentado como gasto por impuesto a las ganancias en el estado de resultados integrales corresponde solo al efecto de la variación por impuestos diferidos por M\$554.788 y M\$188.276, respectivamente.
- (\*\*) Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. En el caso de Empresa de Correos de Chile por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27%, respectivamente.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de primera categoría generaron un mayor abono a resultados por efecto de impuestos corrientes por M\$1.268.889.

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El cargo a resultados acumulados por este concepto fue por M\$1.329.350, registrado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Composición general

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Empresa presenta las siguientes obligaciones financieras:

	31.03.2015		31.12.2014	
	<u>Corriente</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sobregiro bancario	1.690.437	-	74.175	-
Préstamos que devengan intereses	3.739.898	16.469.497	3.803.323	17.806.773
Acreedores por arrendamiento financiero	<u>769.301</u>	<u>3.273.361</u>	<u>761.381</u>	<u>3.469.348</u>
Totales	<u>6.199.636</u>	<u>19.742.858</u>	<u>4.638.879</u>	<u>21.276.121</u>

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	
		Nominal	Efectiva		31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
							M\$	M\$
97.018.000-1	Scotiabank	6,89	6,89	\$	-	-	6.149.283	6.045.933
97.036.000-K	Santander	4,12	4,30	UF	288.742	314.991	7.138.111	7.871.847
97.952.000-K	Penta	3,88	3,88	UF	279.705	307.676	6.922.002	7.692.316
Totales					<u>568.447,00</u>	<u>622.667,00</u>	<u>20.209.396</u>	<u>21.610.096</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

14. 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 2015

Institución financiera	Rut	Moneda	Corriente		Total corriente	No corriente		Total no corriente
			Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 5 años	Más de 5 años	
			M\$	M\$		M\$	M\$	
Scotiabank	97.018.000-1	\$	577.854	428.571	1.006.425	3.857.139	1.285.719	5.142.858
Santander	97.036.000-K	UF	-	1.321.138	1.321.138	5.170.642	646.330	5.816.972
Penta	97.952.000-K	UF	-	1.412.335	1.412.335	5.509.667	-	5.509.667
Totales			<u>577.854</u>	<u>3.162.044</u>	<u>3.739.898</u>	<u>14.537.448</u>	<u>1.932.049</u>	<u>16.469.497</u>

Al 31 de diciembre de 2014

Institución financiera	Rut	Moneda	Corriente		Total corriente	No corriente		Total no corriente
			Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 5 años	Más de 5 años	
			M\$	M\$		M\$	M\$	
Scotiabank	97.018.000-1	\$	45.933	857.142	903.075	3.428.568	1.714.290	5.142.858
Santander	97.036.000-K	UF	760.968	646.443	1.407.411	5.171.549	1.292.887	6.464.436
Penta	97.952.000-K	UF	803.993	688.844	1.492.837	5.510.757	688.722	6.199.479
Totales			<u>1.610.894</u>	<u>2.192.429</u>	<u>3.803.323</u>	<u>14.110.874</u>	<u>3.695.899</u>	<u>17.806.773</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Continuación)

d) Composición de los acreedores por arrendamiento financiero, según su vencimiento

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

<b>Al 31 de marzo de 2015</b>	<b>Valor bruto M\$</b>	<b>Interés diferido M\$</b>	<b>Valor presente M\$</b>
Hasta 1 año	928.590	(159.289)	769.301
desde 1 año hasta 5 años	3.559.595	(286.234)	3.273.361
Totales	<u>4.488.185</u>	<u>(445.523)</u>	<u>4.042.662</u>

<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Valor bruto M\$</b>	<b>Interés diferido M\$</b>	<b>Valor presente M\$</b>
Hasta 1 año	928.753	(167.372)	761.381
desde 1 año hasta 5 años	3.792.408	(323.060)	3.469.348
Totales	<u>4.721.161</u>	<u>(490.432)</u>	<u>4.230.729</u>

Corresponde al contrato pactado con el Banco Santander en Unidades de Fomento (UF), a una tasa de interés de 5,36% anual.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, se realizaron pagos por arriendos operativos de inmuebles donde se desarrollan las operaciones de la empresa, agencias y sucursales, por M\$598.302 y M\$562.103, respectivamente, que se presentan formando parte de los costos de venta en el estado de resultados integrales, dentro del ítem bienes y servicios.

(Ver nota 20 (a)).

El detalle de pagos futuros mínimos derivados de contratos de arrendamiento operativo no cancelables al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

	M\$
Hasta 1 año	2.490.833
desde 1 año hasta 5 años	9.963.332
Más de 5 años	<u>12.454.158</u>
Total	<u>24.908.323</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

**15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales nacionales (a)	8.823.294	7.141.119
Acreeedores internacionales (b)	2.041.103	1.996.744
Juicios ejecutoriados (c)	591.783	591.783
Acreeedores por recuperación de contribuciones (d)	350.000	350.000
	<u>11.806.181</u>	<u>10.079.646</u>
Totales	<u>11.806.181</u>	<u>10.079.646</u>

- (a) Corresponden a pasivos por documentos comerciales provenientes de compras de bienes y servicios del giro y otras cuentas por pagar.
- (b) Corresponde a deudas por envíos postales al exterior.
- (c) El saldo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponde a la obligación de pago por juicios ejecutoriados caratulados Valderrama Castro y Hernán Martínez y Otros e incluye el saldo de la obligación pendiente de pago más los intereses y reajustes. (ver Nota 26 (e)).
- (d) El saldo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponde al costo del contrato por los servicios del Estudio de abogados Guzmán & Benítez relacionado con la recuperación de contribuciones. (Ver nota 6 (c)).

**16. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- (a) Provisión de Indemnizaciones por años de servicios

La provisión por indemnización por años de servicios se determina a través de un valor actuarial, de acuerdo con NIC 19. 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 la Unidad de Crédito Proyectada.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

16. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Continuación)

Adicionalmente, para efectos de medir las obligaciones de la Empresa respecto a sus empleados por concepto de Indemnización por años de servicio (IAS), 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 utilizados 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

Durante el año 2012, la Administración actualizó los parámetros y tasas utilizadas en el cálculo de las provisiones por beneficios a los empleados. Asimismo, se utilizaron tablas de mortalidad RV-2009 hombres y RV-2009 mujeres. En el caso de mujeres se ajustó a un 70% corregido en función de la realidad de los afiliados a las AFP's en Chile. Durante los períodos 2014 y 2015, los parámetros actualizados en 2012 se mantuvieron constantes.

Rotación Laboral

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Probabilidad de despido	0,5	0,5
Probabilidad de renuncia	2,6	2,6

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, reajustables en el mercado chileno vigentes estableciéndose una tasa de 5,7% 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.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

16. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Continuación)

(b) A continuación se presentan los saldos de la provisión por indemnización de años de servicios, no corrientes:

<b>No corriente</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Provisión indemnización por años de servicios	<u>10.636.593</u>	<u>10.691.428</u>
<b>Movimiento indemnización por años de servicios</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Saldo inicial	10.957.228	10.101.440
Devengado en el período no utilizado	242.793	1.628.300
Pagos del período	<u>(311.068)</u>	<u>(772.512)</u>
Subtotales	<u>10.888.953</u>	<u>10.957.228</u>
Anticipo pagado por indemnización por años de servicios	<u>(252.360)</u>	<u>(265.800)</u>
Totales	<u><u>10.636.593</u></u>	<u><u>10.691.428</u></u>

(c) Provisiones por beneficios de los empleados, corrientes

<b>Corriente</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Provisión para vacaciones	2.200.428	3.208.150
Provisión otros beneficios a los empleados	<u>611.424</u>	<u>133.196</u>
Totales	<u><u>2.811.852</u></u>	<u><u>3.341.346</u></u>

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

<b>Movimiento de vacaciones</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.208.150	2.987.645
Devengado en el año	<u>(931.761)</u>	462.204
Aplicación del año	<u>(75.961)</u>	<u>(241.699)</u>
Totales	<u><u>2.200.428</u></u>	<u><u>3.208.150</u></u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

El detalle de este rubro se presenta a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Retenciones previsionales AFP	446.974	454.687
Cuota social por pagar a Sindicatos	134.842	140.127
Retención créditos Caja Compensación Los Andes	159.947	160.692
Retenciones previsionales por pagar a Isapres e INP	203.727	219.557
Otros pasivos no financieros corrientes	345.309	375.595
Totales	<u>1.290.799</u>	<u>1.350.658</u>

18. PATRIMONIO

- a) El capital está compuesto por la constitución de la Empresa mediante el decreto indicado en Nota 1. 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.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las ganancias acumuladas presentaron los siguientes movimientos:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	M\$	M\$
Saldo inicial	12.653.237	10.993.127
Ganancias (pérdidas)	421.402	330.760
Efecto directo incremento tasa de impuestos de primera categoría (*)	-	1.329.350
Otras disminuciones	<u>(63.222)</u>	<u>-</u>
Totales	<u>13.011.417</u>	<u>12.653.237</u>

(\*) Efecto Reforma Tributaria - Conforme a las disposiciones de Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se ha registrado un abono a las “Ganancias (pérdidas) Acumuladas” por un monto de M\$1.329.350, por concepto impuestos diferidos que se produjo como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Ingresos por servicios nacionales	19.121.096	18.424.743
Ingresos por servicios internacionales	<u>2.347.027</u>	<u>1.492.206</u>
<b>Totales</b>	<u><u>21.468.123</u></u>	<u><u>19.916.949</u></u>

20. COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El siguiente es el detalle de los costos de ventas y gastos de administración al 31 de marzo de 2015 y 2014:

a) Costos de ventas

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Gastos en personal	9.235.907	8.539.936
Bienes y servicios	<u>7.759.834</u>	<u>7.979.807</u>
<b>Totales</b>	<u><u>16.995.741</u></u>	<u><u>16.519.743</u></u>

b) Gastos de administración

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Gastos en personal	1.152.661	1.463.416
Bienes y servicios	530.048	704.371
Depreciación y amortización	651.973	569.607
Otros gastos	<u>40.894</u>	<u>35.521</u>
<b>Totales</b>	<u><u>2.375.576</u></u>	<u><u>2.772.915</u></u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

21. OTRAS GANANCIAS

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Ventas papel en desuso	15	1.629
Indemnizaciones recibidas	-	42.695
Arriendos percibidos	41.767	51.529
Multas cobradas a proveedores	17.681	10.437
Intereses por mora	36.269	83.620
Cheques caducados	21.781	51.316
Otros	44.829	10.407
<b>Totales</b>	<u>162.342</u>	<u>251.633</u>

22. OTROS GASTOS POR FUNCION

<b>Otros gastos, por función</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Multas	66.924	55.190
Reclamaciones legales	43.344	30.862
Deterioro por anticipo de liquidez no recuperado	51.000	88.780
Deterioro por anticipo de remuneraciones por huelga no recuperado	5.317	9.601
Reestructuración (*)	627.573	-
Otros gastos, por función	54.240	30.932
<b>Totales</b>	<u>848.398</u>	<u>215.365</u>

(\*) Costos de reestructuración efectuados durante los meses de febrero y marzo de 2015.

23. COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

<b>Costos financieros</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Intereses y comisiones por préstamos	282.039	324.391
Intereses por leasing financiero	44.736	50.110
<b>Totales</b>	<u>326.775</u>	<u>374.501</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

24. EFECTOS EN LA VARIACION EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA

Las diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste reconocidas en resultado al cierre de los ejercicios por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras y reajustes en UF, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Activos en moneda extranjera	(165.597)	535.099
Pasivos en moneda extranjera	<u>30.658</u>	<u>2.758</u>
Totales por diferencias de cambio	<u>(134.939)</u>	<u>537.857</u>
Reajuste activos en UF	15.022	15.139
Reajuste pasivos en UF	<u>8.496</u>	<u>(254.418)</u>
Totales por resultados por unidades de reajuste	<u>23.518</u>	<u>(239.279)</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

**24. EFECTOS EN LA VARIACION EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA (Continuación)**

a) Activos por moneda, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Activos	Moneda origen	Moneda funcional	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>Activos corrientes:</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	Peso chileno	CLP	1.894.807	1.141.400
Efectivo y equivalente al efectivo	Dólar	CLP	44.370	87.898
Otros activos no financieros corrientes	Peso chileno	CLP	2.186.861	2.521.211
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Peso chileno	CLP	10.929.087	9.918.409
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Deg	CLP	11.793.517	10.394.624
Inventarios	Peso chileno	CLP	758.835	720.572
Activos por impuesto, corrientes	Peso chileno	CLP	362.558	655281
Activos corrientes totales			<u>11.793.517</u>	<u>25.439.395</u>

	Moneda origen	Moneda funcional	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>Activos no corrientes:</b>				
Otros activos no financieros, no corrientes	Peso chileno	CLP	4.071.000	4.122.000
Activos intangibles distintos a la plusvalía	Peso chileno	CLP	804.096	945.951
Propiedades, plantas y equipos	Peso chileno	CLP	32.267.085	32.628.741
Propiedades de inversión	Peso chileno	CLP	165.680	166.264
Activos por impuestos diferidos	Peso chileno	CLP	16.961.208	17.515.996
Total de activos no corrientes			<u>54.269.069</u>	<u>55.378.952</u>

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

**24. EFECTOS EN LA VARIACION EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA (Continuación)**

**b) Pasivos por moneda, al 31 de marzo de 2015**

	Moneda Origen	Moneda Funcional	Corrientes			Total corriente	No corriente			Total no corriente
			Hasta	90 días	Total		1 a	3 a 5	Más de	
			90 días	a 1 año			3 años	años	5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Otros pasivos financieros	UF	CLP	577.854	5.621.782	6.199.636	6.899.256	7.812.874	5.030.728	19.742.858	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso	CLP	11.125.785	-	11.125.785	-	-	-	-	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	DEG	CLP	-	680.396	680.396	-	-	-	-	
Pasivos por impuestos corrientes	Peso	CLP	1.659	-	1.659	-	-	-	-	
Provisión beneficios empleados	Peso	CLP	-	2.811.852	2.811.852	-	-	10.636.593	10.636.593	
Otras provisiones	Peso	CLP	-	-	-	52.190	-	-	52.190	
Otros pasivos no financieros corrientes	Peso	CLP	1.290.799	-	1.290.799	-	-	-	-	
<b>Totales</b>			<b>12.996.097</b>	<b>9.114.030</b>	<b>22.110.127</b>	<b>6.951.446</b>	<b>7.812.874</b>	<b>15.667.321</b>	<b>30.431.641</b>	

**c) Pasivos por moneda, al 31 de diciembre de 2014**

	Moneda Original	Moneda Funcional	Corrientes			Total corriente	No corriente			Total no corriente
			Hasta	90 días	Total		1 a	3 a 5	Más de	
			90 días	a 1 año			3 años	años	5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Otros pasivos financieros	UF	CLP	1.610.894	3.027.985	4.638.879	6.873.315	8.036.331	6.366.475	21.276.121	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso	CLP	9.193.292	-	9.193.292	-	-	-	-	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	DEG	CLP	-	886.354	886.354	-	-	-	-	
Pasivos por impuestos corrientes	Peso	CLP	4.142	-	4.142	-	-	-	-	
Provisión beneficios empleados	Peso	CLP	-	3.341.346	3.341.346	-	-	10.691.428	10.691.428	
Otras provisiones	Peso	CLP	-	-	-	96.971	-	-	96.971	
Otros pasivos no financieros corrientes	Peso	CLP	1.350.658	-	1.350.658	-	-	-	-	
<b>Totales</b>			<b>12.158.986</b>	<b>7.255.685</b>	<b>19.414.671</b>	<b>6.970.286</b>	<b>8.036.331</b>	<b>17.057.903</b>	<b>32.064.520</b>	

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Remuneración del Directorio:

Como retribución por su asistencia a sesiones, comisiones o comités, los Directores perciben el equivalente a UTM 8, con un tope mensual máximo de UTM16. El Presidente del Directorio o quién lo subrogue, percibe igual retribución, aumentada en un 100%.

Remuneraciones y otras prestaciones:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Dietas del Directorio	<u>11.723</u>	<u>8.880</u>

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

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	M\$	M\$
Remuneraciones (*)	<u>262.123</u>	<u>356.693</u>

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

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

26. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Empresa mantiene los siguientes compromisos y contingencias:

- a) Garantías directas: La Empresa mantiene boletas en garantías emitidas a favor de sus clientes por el cumplimiento de sus contratos. Estas boletas en garantía al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, suman M\$244.870 y M\$178.436, respectivamente, que se presentan formando parte del rubro otros activos no financieros corrientes. (Ver nota 6).
- b) Reclamaciones Legales: Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Empresa es parte demandada en diversos litigios de carácter laboral y civil. Para estos efectos se registra una provisión de M\$52.190 y M\$96.971, respectivamente, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, suman M\$509.440 y M\$880.721, respectivamente.
- 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 Penta: mantuvo condiciones de endeudamiento de la cartera comprada a Banco Corpbanca en 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) La Empresa mantiene a la fecha de cierre de los estados financieros cuentas por pagar por concepto de juicios laborales ejecutoriados por M\$591.783, de las cuales durante el año 2014 pagó M\$197.930. Adicionalmente la Administración, de acuerdo a los mejores antecedentes de las probables futuras demandas de cobro ejecutivo, provisionó un reconocimiento adicional por M\$468.653 contra los resultados del ejercicio 2014 por el mismo monto (ver Notas 15 (c) y 22).
- f) Con fecha 30 de diciembre de 2014, el Directorio aprobó un plan global de reestructuración.

27. SANCIONES

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Empresa y sus directores o administradores no han sido sancionados en el respectivo período por ninguna Autoridad Fiscalizadora.

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

28. 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.

29. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

- **Riesgo de Tipo Cambiario**

Correos de 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 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 expuestos al riesgo por variación de la Unidad de Fomento.

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

Correos de Chile 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 o decrecimiento de la economía, por lo que al existir aceleración o desaceleración 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 contratados.

- **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:

**EMPRESA DE CORREOS DE CHILE**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de marzo de 2015 (no auditado)

29. ADMINISTRACION 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.

- **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. Uno 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 2015 por un monto total de M\$3.000.000 para financiamiento de capital de trabajo y de un monto total de M\$1.000.000 para financiamiento de Boletas de Garantía para participar en licitaciones públicas y/o privadas, garantizando fiel cumplimiento de contrato y seriedad de la oferta.

Con el objeto de mantener la liquidez financiera, durante el año 2013 la empresa contrató un crédito bancario con el banco Scotiabank por M\$6.000.000 (ver nota 14), para financiar el anticipo de liquidez entregado a los trabajadores producto de la negociación colectiva (ver nota 9).

30. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2015 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto negativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Empresa.

\*\*\*\*\*

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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

En sesión de Directorio de fecha 28 de mayo de 2015, las personas abajo individualizadas se declaran responsables respecto de la veracidad de la información contenida en los presentes Estados Financieros, al 31 de marzo de 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

**Contenido**

- Estados de situación financiera intermedios clasificados.
- Estados de resultados integrales intermedios por función.
- Estados de flujos de efectivo directo intermedios.
- Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios.
- Notas a los estados financieros.
- Análisis Razonado.
- Hechos Relevantes.

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Rut</u>	<u>Firma</u>
Lysette Henríquez Amestoy	Presidenta	5.678.225-7	
Cristián Palma Arancibia	Director	7.016.527-9	
Luis Cordero Vega	Director	11.948.501-0	
Oscar Eltit Spielmann	Director	6.041.946-9	
Iván Mesías Lehu	Director	3.392.282-5	
Franco Faccilongo Forno	Gerente General	5.902.973-8	



# Análisis Razonado

A los Estados Financieros Intermedios al 31 de Marzo de 2015

Gerencia Administración y Finanzas

# INDICE

1. Estados de Situación Financiera Intermedios Clasificados	3
2. Principales Indicadores	8
3. Estados de Resultados Integrales Intermedios por Función	10
4. Estados de Flujos de Efectivo Directo Intermedios	12
5. Administración del Riesgo Financiero	14

# Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios al 31-03-2015

El presente informe permite entregar un análisis de los Estados Financieros Intermedios de la Empresa de Correos de Chile, al 31 de marzo del 2015 y su comparación respectiva con los resultados del mismo período del 2014 y con los saldos de balance al 31 de diciembre de 2014.

Este documento forma parte integral de los Estados Financieros de la Empresa junto con sus respectivas notas, debiendo ser leído en conjunto.

La ganancia bruta al 31 de marzo del ejercicio 2015, respecto a igual período 2014, presenta una variación positiva de M\$1.075.176. El aumento corresponde a mayores ventas por M\$1.551.174 compensadas en parte por mayores costos de ventas por M\$475.998.

A marzo 2015 el total de activos de Correos Chile, equivale a M\$82.239.104, cifra superior en 1,76% respecto al 31 de diciembre 2014, variación explicada por mayores Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$2.409.571, mientras que los Activos por impuestos diferidos son menores en M\$554.788 y Propiedades, plantas y equipos disminuye en M\$361.656.

El total pasivos aumenta en 2,06%, variando desde M\$51.479.191 al 31 de diciembre del 2014 hasta los M\$52.541.768 al 31 de marzo 2015, esta variación se explica principalmente por aumento de M\$1.726.535 en Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, debido a que nuestra posición de caja nos obliga a disminuir el pago de obligaciones con proveedores. La disminución de las Provisiones por beneficios a los empleados corrientes de M\$529.494 corresponde a menor provisión de vacaciones compensada en parte por el aumento de provisiones de bonos anuales al personal.

El patrimonio total de la empresa, presenta una variación positiva de M\$358.180, cifra superior en 1,22% respecto al 31 de diciembre 2014, explicado por resultado del ejercicio obtenido durante el 2015 por un total de M\$421.402 menos M\$63.222 correspondientes al pago de cotizaciones previsionales asociados al anticipo de liquidez del personal desvinculado durante años anteriores y contabilizado durante marzo 2015 en ganancias acumuladas.

# 1.- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS CLASIFICADOS

El Estado de Situación Financiera Intermedio Clasificado de Correos Chile, que compara la posición patrimonial al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

## Activos

Activos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.939.177	1.229.298
Otros activos no financieros, corrientes	2.186.861	2.521.211
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	22.722.604	20.313.033
Inventarios	758.835	720.572
Activos por impuestos, corrientes	362.558	655.281
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>27.970.035</b>	<b>25.439.395</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
Otros activos no financieros, no corrientes	4.071.000	4.122.000
Activos intangibles distintos de la plusvalía	804.096	945.951
Propiedades, Plantas y Equipos	32.267.085	32.628.741
Propiedades de inversión	165.680	166.264
Activos por impuestos diferidos	16.961.208	17.515.996
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>54.269.069</b>	<b>55.378.952</b>
<b>Total Activos</b>	<b>82.239.104</b>	<b>80.818.347</b>

El aumento del total activos corrientes a marzo 2015 de M\$2.530.640 (9,95%), en comparación a diciembre 2014, se genera principalmente por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos Corrientes	Mar 15/Dic 14 Var %	Mar 15/Dic 14 Var M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11,9%	2.409.571
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	57,7%	709.879
Inventarios	5,3%	38.263
Activos por impuestos, corrientes	-44,7%	(292.723)
Otros activos no financieros, corrientes	-13,3%	(334.350)

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes aumentan un 11,9%, es decir, M\$2.409.571, debido a un aumento de M\$1.010.678 en deudores nacionales y aumento del saldo de deudores internacionales por M\$1.398.893.

El mayor efectivo y equivalentes al efectivo de M\$709.879, se explica por mayor saldo en bancos por utilización de líneas de crédito bancarias.

El incremento en inventarios por M\$38.263 corresponde a la reposición de materiales de explotación (bolsas courier, etiquetas, sobres, cintas de embalaje, elásticos, otros) destinados para la venta.

La disminución de activos por impuestos corrientes de M\$292.723 corresponde a menores impuestos por recuperar por crédito franquicia Sence dada la devolución de años anteriores.

Los otros activos no financieros corrientes disminuyen M\$334.350 principalmente por devolución de contribuciones pagadas en años anteriores por M\$317.629.

La disminución del total activos no corrientes a marzo 2015 por M\$1.109.883 (-2%), en comparación a diciembre 2014, se genera principalmente por:

Activos No Corrientes	Mar 15/Dic 14	Mar 15/Dic 14
	Var %	Var M\$
Propiedades de inversión	-0,4%	(584)
Otros activos no financieros, no corrientes	-1,2%	(51.000)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-15,0%	(141.855)
Propiedades, Plantas y Equipos	-1,1%	(361.656)
Activos por impuestos diferidos	-3,2%	(554.788)

Otros activos no financieros no corrientes corresponden a la activación del anticipo de liquidez, concepto asociado al proceso de Negociación Colectiva 2013. La disminución de M\$51.000 corresponde al reconocimiento en resultado del anticipo de liquidez de los trabajadores que han cesado su relación laboral con la empresa (renuncias y despidos).

Activos intangibles distintos de la plusvalía menores en M\$141.855 por amortización de software y licencias computacionales.

Propiedades, plantas y equipos presenta una disminución de M\$361.656 por el neto entre activaciones por inversiones en equipamiento operativo y compra de motocicletas para la operación postal por M\$118.476 menos las depreciaciones del período por M\$480.132.

Los activos por impuestos diferidos disminuyen en M\$554.788 debido a la provisión presentada como gasto por impuesto a las ganancias en el estado de resultados integrales a marzo 2015 por el mismo monto.

## Pasivos y Patrimonio

Pasivos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, corrientes	6.199.636	4.638.879
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	11.806.181	10.079.646
Pasivos por Impuestos, corrientes	1.659	4.142
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	2.811.852	3.341.346
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.290.799	1.350.658
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>22.110.127</b>	<b>19.414.671</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, no corrientes	19.742.858	21.276.121
Otras provisiones, no corrientes	52.190	96.971
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	10.636.593	10.691.428
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>30.431.641</b>	<b>32.064.520</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>52.541.768</b>	<b>51.479.191</b>
<b>Patrimonio</b>		
<b>Patrimonio</b>	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-12-2014 M\$</b>
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias acumuladas	13.011.417	12.653.237
<b>Total Patrimonio</b>	<b>29.697.336</b>	<b>29.339.156</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>82.239.104</b>	<b>80.818.347</b>

El aumento del total pasivos corrientes de M\$2.695.456 (13,88%), en relación al 31 de diciembre 2014, se genera principalmente por las siguientes variaciones:

Pasivos Corrientes	Mar 15/Dic 14 Var %	Mar 15/Dic 14 Var M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17,1%	1.726.535
Otros pasivos financieros, corrientes	33,6%	1.560.757
Pasivos por Impuestos, corrientes	-59,9%	(2.483)
Otros pasivos no financieros, corrientes	-4,4%	(59.859)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-15,8%	(529.494)

El aumento de 17,1%, es decir M\$1.726.535, en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, es debido a que nuestra posición de caja nos obliga a disminuir el pago de obligaciones con proveedores.

Otros pasivos financieros corrientes aumentan en M\$1.560.757 por sobregiro bancario.

Otros pasivos no financieros corrientes, disminuyen en M\$59.859, por menores retenciones previsionales de AFP, Isapres e INP.

Las provisiones por beneficios a los empleados corrientes disminuyen en M\$529.494, principalmente por menor provisión de vacaciones compensada en parte por el aumento de provisiones de bonos anuales al personal.

La disminución del total pasivos no corrientes de M\$1.632.879 (-5,09%), en relación al 31 de diciembre 2014, se genera principalmente por las siguientes variaciones:

Pasivos No Corrientes	Mar 15/Dic 14	Mar 15/Dic 14
	Var %	Var M\$
Otras provisiones, no corrientes	-46,2%	(44.781)
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	-0,5%	(54.835)
Otros pasivos financieros, no corrientes	-7,2%	(1.533.263)

La disminución de otras provisiones no corrientes de M\$44.781, corresponde a menor provisión de juicios por demandas tanto laborales como civiles.

Las provisiones por beneficios a los empleados no corrientes, disminuyen en M\$54.835 por menor provisión de indemnización por años de servicios del período.

La variación negativa de M\$1.533.263 en otros pasivos financieros no corrientes, corresponde a menores obligaciones financieras debido al pago de cuotas de créditos bancarios durante al año 2015, originando un traspaso de pasivos no corrientes al corriente de acuerdo a su vencimiento.

## Patrimonio

El aumento del Patrimonio en M\$358.180 corresponde al resultado del ejercicio obtenido durante el 2015 por un total de M\$421.402 menos M\$63.222 correspondientes al pago de cotizaciones previsionales asociados al anticipo de liquidez del personal desvinculado durante años anteriores y contabilizado durante marzo 2015 en ganancias acumuladas.

## 2.- PRINCIPALES INDICADORES

### Liquidez

Liquidez	Unidad	31-03-2015	31-12-2014	Var
Liquidez	veces	1,27	1,31	-3,05%
Razón Acida	veces	1,23	1,27	-3,15%

La liquidez experimenta una disminución de 3,05% respecto a diciembre 2014. La variación de este indicador se debe principalmente a mayores cuentas por pagar y sobregiro bancario. La variación de la razón acida se explica de forma similar a la señalada anteriormente (cabe mencionar, que el inventario en Correos Chile es inmaterial).

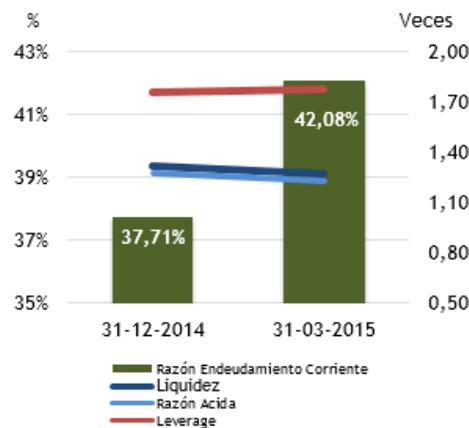
### Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-03-2015	31-12-2014	Var
Leverage	veces	1,77	1,75	1,14%
Razón Endeudamiento Corriente	%	42,08%	37,71%	11,59%
Razón Endeudamiento No Corriente	%	57,92%	62,29%	-7,02%

El leverage presenta un leve aumento de 1,14%, porque el crecimiento de nuestros pasivos (cuentas por pagar y sobregiro bancario) es mayor al aumento del patrimonio.

La variación tanto de la razón de endeudamiento corriente como no corriente se explica porque el crecimiento de nuestros pasivos corrientes (cuentas por pagar y sobregiro bancario) es mayor a la disminución de los pasivos no corrientes por amortización de capital e intereses de créditos bancarios durante el período.

Ratios de Liquidez y Endeudamiento



## Actividad

Actividad	Unidad	31-03-2015	31-12-2014	Var
Rotación Activos No Corrientes	veces	0,40	1,45	-72,41%
Rotación Activos Totales	veces	0,26	0,99	-73,74%
Días Calle Nacional*	días	66	58	13,79%
Días Calle Internacional	días	440	425	3,53%
Plazo Promedio CXP Nacional	días	109	89	22,47%

\* Considera Ventas Año Móvil

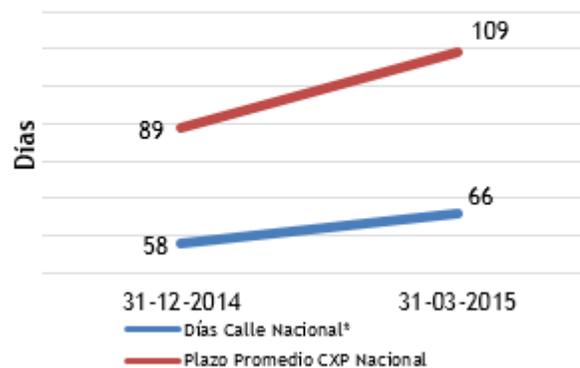
La disminución en la rotación de activos no corrientes y rotación de activos totales respecto a diciembre 2014, se explica por la diferencia en el período considerado para las ventas, mientras al 31 de diciembre del 2014 se consideran los ingresos de 12 meses, al 31 de marzo del 2015, sólo se incluyen las ventas de los primeros 3 meses.

El aumento del indicador días calle nacional respecto a diciembre del 2014, en 8 días, se debe al crecimiento en las ventas y proceso de estabilización de nuestros clientes a la emisión de documentos tributarios electrónicos por parte de Correos Chile.

Respecto a los días calle internacional, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar internacionales corresponden a derechos adquiridos con los administradores postales internacionales donde los plazos de facturación se encuentran regulados por la normativa internacional UPU. La variación se explica por aumento sostenido en las ventas internacionales.

El indicador de plazo promedio de cuentas por pagar nacional experimentó un aumento de 20 días, porque nuestra posición de caja nos obliga a disminuir el pago de obligaciones con proveedores, además del proceso de estabilización de la recepción de documentos tributarios electrónicos por parte de Correos Chile.

Ratios de Actividad

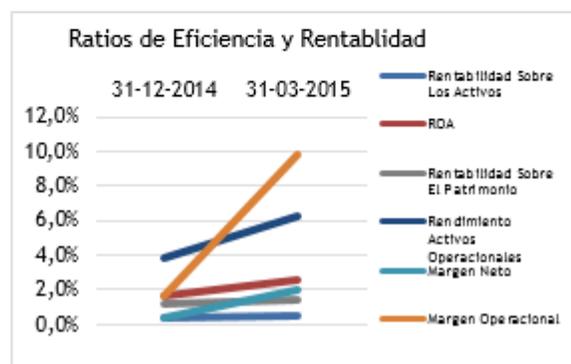
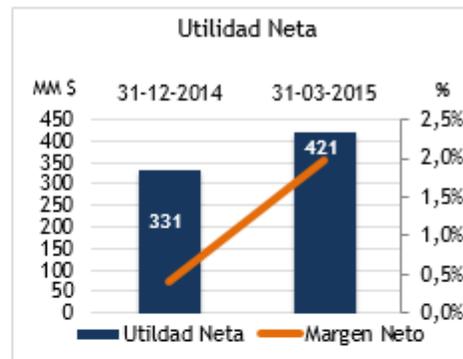


## Cobertura, Rentabilidad y Rendimiento

Cobertura - Rentabilidad - Rendimiento	Unidad	31-03-2015	31-12-2014	Var
Cobertura Gastos Financieros	veces	6,42	0,93	590,32%
ROA	%	2,55%	1,60%	59,38%
Rendimiento Activos Operacionales	%	6,26%	3,83%	63,45%
Rentabilidad Sobre Los Activos	%	0,52%	0,41%	26,83%
Rentabilidad Sobre El Patrimonio	%	1,43%	1,16%	23,28%

La importante mejora en el comportamiento de la cobertura de gastos financieros, ROA y rendimiento de activos operacionales se explica por un mejor resultado operacional durante el 2015 en comparación al período 2014. A marzo 2015 presentamos un resultado operacional de M\$2.096.806, mientras que a diciembre 2014 sólo alcanzo los M\$1.292.864.

La variación en la rentabilidad sobre los Activos y Patrimonio se explica por un mejor resultado acumulado, a marzo 2015 alcanza los M\$421.402 mientras que a diciembre 2014 tenemos M\$330.760.



### 3.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS POR FUNCION

#### Estado de Resultados por Función

Estado de Resultado	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	21.468.123	19.916.949
Costo de Venta	(16.995.741)	(16.519.743)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4.472.382</b>	<b>3.397.206</b>
Gasto de Administración	(2.375.576)	(2.772.915)
Otros Gastos, por función	(848.398)	(215.365)
Otras ganancias (pérdidas)	162.342	251.633
Ingresos Financieros	3.636	29.686
Costos Financieros	(326.775)	(374.501)
Diferencias de Cambio	(134.939)	537.857
Resultados por unidades de reajuste	23.518	(239.279)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>976.190</b>	<b>614.322</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(554.788)	(188.276)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>421.402</b>	<b>426.046</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-03-2014 M\$</b>
Ingresos	21.468.123	19.916.949
Costo de Venta	(16.995.741)	(16.519.743)
Gasto de Administración	(2.375.576)	(2.772.915)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.096.806</b>	<b>624.291</b>

La ganancia bruta a marzo 2015, aumenta en M\$1.075.176 respecto a igual período 2014. Los factores que explican este aumento corresponden a mayor venta por M\$1.551.174 y mayor costo de venta de M\$475.998, explicados principalmente por mayor costo en RRHH debido a reajuste por IPC de las remuneraciones fijas y mayor pago de remuneraciones variables, en ambos casos a personal operativo.

La disminución de los gastos de administración en M\$397.339 se explica principalmente por menor gasto en RRHH por menor dotación de personal en áreas de apoyo, además, existe un menor gasto en compra de bienes y servicios.

El aumento de otros gastos por función de M\$633.033, corresponde a finiquitos por M\$627.573 asociados a reestructuración empresa.

Otras ganancias disminuyen en M\$89.291, debido a que durante el 2015 se han recibido menores liquidaciones asociadas a siniestros, menores indemnizaciones y multas cobradas a proveedores por incumplimiento de contratos, además de menores ingresos percibidos por arriendos de inmuebles.

Los ingresos financieros bajan M\$26.050 por menores intereses obtenidos por colocaciones a corto plazo de los excedentes de caja invertidos.

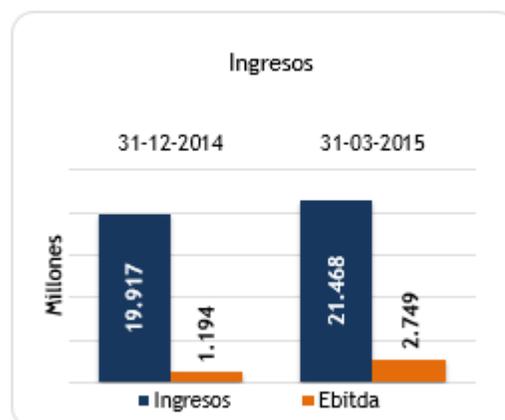
Los costos financieros disminuyen M\$47.726 por menor provisión de intereses asociadas a amortización de créditos bancarios.

La variación en diferencias de cambio respecto al 2014, se explica por la variación negativa del DEG (Derecho Especial de Giro) durante el período, lo cual impacta negativamente nuestras cuentas por cobrar internacionales, generando una pérdida por tipo de cambio, mientras que durante el año anterior generó una utilidad.

El aumento en los resultados por unidades de reajuste se explica por la leve variación negativa de -4,32 pesos en la UF durante el primer trimestre 2015, lo que genera un reajuste a nuestro favor en los pasivos financieros en UF.

Indicador	Unidad	31-03-2015	31-03-2014	Var
Ebitda	M\$	2.748.779	1.193.898	130,24%
Mg Ebitda	%	12,80%	5,99%	113,69%

Item	Unidad	31-03-2015	31-03-2014	Var
Resultado No Operacional	M\$	(1.120.616)	(9.969)	11141,01%



## 4.- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO INTERMEDIOS

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 31 de marzo 2015 y 2014 son las siguientes:

Estado de Flujo de Efectivo (Método directo)	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	19.888.392	21.852.640
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.181.227)	(9.230.727)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(11.621.018)	(10.242.433)
<b>Flujos de Efectivo netos procedentes de (utilizados en) la Operación</b>	<b>1.086.147</b>	<b>2.379.480</b>
Intereses recibidos	606	27.023
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsos	(128.442)	(141.505)
<b>Flujos de Efectivo neto (Utilizados en) procedentes de Actividades de Operación</b>	<b>958.311</b>	<b>2.264.998</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Uso Líneas de Crédito	7.524.214	0
Pagos Líneas de Crédito	(5.907.952)	0
Pago préstamos bancarios	(1.330.365)	(1.273.709)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros	(172.742)	(158.164)
Intereses pagados	(361.587)	(401.025)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(248.432)</b>	<b>(1.832.898)</b>
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente de Efectivo, Antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	709.879	432.100
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	1.229.298	3.807.874
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	<b>1.939.177</b>	<b>4.239.974</b>

El flujo de efectivo procedente de las actividades de Operación al 31 de marzo 2015 alcanza los M\$1.086.147. La recaudación de ingresos procedentes de la prestación de servicios acumulados a marzo 2015 fue menor en M\$1.964.248 respecto a igual período del año 2014. Los egresos por pago a proveedores disminuyen en M\$2.049.500 respecto al mismo trimestre del año anterior. Los pagos asociados a remuneraciones del personal son mayores en M\$1.378.585 en relación al año anterior.

Durante el primer trimestre de los años 2015 y 2014 Correos Chile no ha destinado flujos a las actividades de Inversión.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de Financiación al 31 de marzo del 2015, alcanza los M\$248.432, la diferencia respecto al mismo trimestre del año anterior corresponde principalmente al uso de líneas de crédito bancarias.

## 5.- ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

### **Riesgo de Tipo Cambiario**

Correos de 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 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 expuestos al riesgo por variación de la Unidad de Fomento.

### **Riesgos Generales del Desempeño de la Economía**

Correos de Chile 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 o decrecimiento de la economía, por lo que al existir aceleración o desaceleración 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 contratados.

## 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.

## 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.

Uno de estos mecanismos es la utilización de líneas de sobregiro con los bancos comerciales. Estas líneas cuentan con la autorización del Ministerio de Hacienda, para el año 2015 se autoriza por los siguientes conceptos y montos:

- Financiamiento de Capital de Trabajo M\$3.000.000, en operaciones de préstamos de corto plazo.
- Financiamiento de Boletas de Garantía M\$1.000.000, para tomar boletas de garantías para participar en licitaciones públicas y/o privadas, garantizando seriedad en la oferta, fiel cumplimiento de contrato o correcta ejecución de los mismos.