



10:30 HRS



15:27 HRS



12:40 HRS



09:45 HRS



MEMORIA ANUAL 2010

# 24:00 HRS | EFICIENCIA

---

PRESENTES EN TODOS  
LOS EXTREMOS  
DEL PAÍS... FLOTAS  
ESPECIALIZADAS  
SE ENCARGAN DE  
LA SEGURIDAD Y LA  
MANTENCIÓN DE  
ENVÍOS DE PERSONAS Y  
EMPRESAS A LO LARGO  
DEL PAÍS.

“Para garantizar la llegada oportuna y eficiente de los envíos, destinamos grandes esfuerzos en mantener una infraestructura operativa de primer nivel y personas comprometidas en la entrega de un buen servicio.”





19:24 HORAS  
DESTINO



69 –ESTADOS FINANCIEROS  
89 –ANÁLISIS RAZONADO

 **CORREOS**  
CHILE



# ESTADOS FINANCIEROS

---



cutting through complexity™

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Directores  
Empresa de Correos de Chile:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Empresa de Correos de Chile al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresa de Correos de Chile. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de Correos de Chile al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se indica en Nota 43, a partir del 1 de enero de 2011 la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Alejandra Vicencio S.', written over a faint circular stamp or watermark.

Alejandra Vicencio S.

KPMG Ltda.

Santiago, 25 de febrero de 2011

# BALANCE GENERAL

## AL 31 DE DICIEMBRE DE

## 2010 Y 2009

(En miles de pesos)

	2010 M\$	2009 M\$
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>		
Disponible	2.702.394	2.473.973
Valores negociables (neto)	-	940.972
Deudores por ventas (neto)	13.646.047	12.485.903
Documentos por cobrar (neto)	7.496	29.571
Deudores varios (neto)	535.076	753.203
Existencias (neto)	258.931	167.107
Impuestos por recuperar	1.325.456	-
Gastos pagados por anticipado	151.820	132.698
Impuestos diferidos	3.361.707	3.005.700
Otros activos circulantes	281.519	3.969.415
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>22.270.446</b>	<b>23.958.542</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>		
Terrenos	4.459.027	3.977.385
Construcción y obras de infraestructura	14.294.368	13.887.180
Maquinarias y equipos	20.091.556	21.976.511
Otros activos fijos	11.919.527	11.912.290
Depreciación acumulada (menos)	(20.131.528)	(22.726.681)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS</b>	<b>30.632.950</b>	<b>29.026.685</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Impuestos diferidos a largo plazo	9.818.852	2.734.242
Intangibles	6.172.092	6.041.270
Amortización (menos)	(5.926.400)	(5.798.257)
Otros	2.084.511	2.424.530
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>12.149.055</b>	<b>5.401.785</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>65.052.451</b>	<b>58.387.012</b>

31 DE DIC 2009 Y 2010.

	2010 M\$	2009 M\$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo-porción corto plazo	287.267	2.395.165
Cuentas por pagar	8.059.392	5.871.632
Acreedores varios	794.287	510.759
Provisiones	3.839.936	5.256.840
Retenciones	1.430.717	1.472.269
Impuesto a la renta	-	3.574.863
Ingresos percibidos por adelantado	87.596	121.468
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>14.499.195</b>	<b>19.202.996</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	19.176.299	-
Acreedores varios largo plazo	4.736.788	4.909.983
Provisiones largo plazo	4.986.803	6.854.347
<b>TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO</b>	<b>28.899.890</b>	<b>11.764.330</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	16.866.930	16.866.930
Utilidades acumuladas	10.552.756	7.397.346
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(5.766.320)	3.155.410
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>21.653.366</b>	<b>27.419.686</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>65.052.451</b>	<b>58.387.012</b>

# ESTADOS DE RESULTADOS

## AL 31 DE DICIEMBRE DE

### 2010 Y 2009

(En miles de pesos)

	2010 M\$	2009 M\$
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Ingresos de Explotación	71.927.971	78.130.535
Costos de Explotación	(54.893.447)	(52.932.980)
Margen de Explotación	17.034.524	25.197.555
Gastos de Administración y Ventas	(20.683.631)	(19.160.609)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>(3.649.107)</b>	<b>6.036.946</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		
Ingresos financieros	272.125	231.698
Otros ingresos fuera de la explotación	509.292	2.333.887
Gastos financieros	(858.935)	(365.024)
Otros egresos fuera de la explotación	(9.305.692)	(151.494)
Corrección monetaria	(1.822)	(116.889)
Diferencias de cambio	(172.798)	(711.628)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(9.557.830)</b>	<b>1.220.550</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(13.206.937)</b>	<b>7.257.496</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>7.440.617</b>	<b>(4.102.086)</b>
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>(5.766.320)</b>	<b>3.155.410</b>



# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En miles de pesos)

	2010 M\$	2009 M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(5.766.320)	3.155.410
Pérdida en ventas de activos fijos	(2.893)	(1.697.233)
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Depreciación del ejercicio	1.431.286	1.045.746
Amortización cargos diferidos	1.522.078	1.854.955
Castigos y provisiones	1.394.669	740.315
Corrección monetaria neta	1.822	116.889
Diferencia de cambio neta	172.798	711.628
Otros cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	2.679.257	(1.012.680)
<b>VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>		
Deudores por ventas	(1.773.646)	1.825.325
Existencias	(97.340)	61.032
Otros activos	645.035	435.138
<b>VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(758.976)	(1.869.653)
Intereses por pagar		2.954
Impuesto renta por pagar	(4.885.325)	(144.817)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(10.758.273)	-
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	(16.195.828)	5.225.009
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obtención de préstamos bancarios	19.005.495	-
Pago de préstamos bancarios	(2.343.153)	(2.869.579)
Otros desembolsos por financiamiento	(716.658)	(3.195.261)
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	15.945.684	(6.064.840)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ventas de activos fijos	3.305	3.849.302
Incorporación de activos fijos	(3.185.102)	(2.179.630)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(3.181.797)	1.669.672
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>(3.431.941)</b>	<b>829.841</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	54.317	(48.180)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(3.377.624)	781.661
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>6.080.018</b>	<b>5.298.357</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>2.702.394</b>	<b>6.080.018</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

### NOTA 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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.

La 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, Art. 10 transitorio, está obligada a presentar su información financiera de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los criterios contables aplicados son los siguientes:

#### (a) Período contable

Los presentes estados financieros se refieren a los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

#### (b) Bases de Preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. De existir discrepancias, priman las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

#### (c) Base de Presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 2,5% para expresarlos en moneda del 31 de diciembre de 2010.

#### (d) Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en cada ejercicio. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que indican una variación del (2,5%) para el año 2010 (-2,3% en 2009).

El efecto de la corrección monetaria correspondiente a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se han reconocido en resultados.

Para tales efectos, se aplicaron los siguientes porcentajes de actualización al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Mes	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Capital Inicial	2,5%	-2,3%
Enero	2,9%	-1,1%
Febrero	2,3%	-0,3%
Marzo	2,0%	0,0%
Abril	2,0%	-0,3%
Mayo	1,5%	-0,2%
Junio	1,1%	0,1%
Julio	1,1%	-0,3%
Agosto	0,5%	0,2%
Septiembre	0,6%	0,5%
Octubre	0,2%	-0,5%
Noviembre	0,1%	-0,5%
Diciembre	0,0%	0,0%

#### (e) Bases de Conversión

Los saldos en moneda extranjera, derechos especiales de giro (D.E.G.) y en unidades de fomento, han sido convertidos a pesos a los valores de cierre vigentes al 31 de diciembre de cada ejercicio:

	2010	2009
Dólar estadounidense (US\$)	468,01	507,10
Derecho especial de giro (D.E.G.)	720,75	792,09
Unidad de Fomento (UF)	21.455,55	20.942,88

#### (f) Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija se presentan valorizadas al valor de rescate de las respectivas cuotas.

#### (g) Existencias

Las existencias corresponden a Stock de Cupones de Respuesta Internacional (C.R.I.), y existencias de materiales y repuestos, los que se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden a los valores netos de realización. Para estos artículos el sistema de costo adoptado es el promedio ponderado.

#### (h) Estimación Deudores Incobrables

La Empresa registra una provisión para deudores incobrables, sobre la base de las cuentas vencidas. Para estos efectos la Empresa aplica los siguientes parámetros:

- Deudores nacionales y organismos públicos se provisiona el total de las cuentas vencidas a más de un año.
- Administraciones postales extranjeras: se provisiona el total de las cuentas vencidas a más de dos años, y se estima como provisión el saldo neto entre los saldos por cobrar y pagar vencidos, en el período citado.

Las citadas provisiones se presentan deduciendo las respectivas cuentas de activo (Nota 5).

**(i) Operaciones con Pacto de Retroventa**

Las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa, se incluyen en el rubro de otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio, de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos.

**(j) Activo Fijo**

El activo fijo se presenta a su costo de adquisición y/o construcción corregido monetariamente, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos por la Empresa, hasta que el bien esté en condiciones de ser utilizable.

Los costos de mantención de los activos fijos se cargan a resultados en el período en que se incurre en ellos.

**(k) Depreciación Activo Fijo**

La depreciación se calcula de acuerdo con el método de depreciación lineal sobre la base de la vida útil estimada de los bienes.

**(l) Activos y obligaciones por leasing**

Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se presentan valorizados conforme a las disposiciones contenidas en el Boletín Técnico N°22 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Su valorización equivale al valor presente de las cuotas vencidas y del importe a pagar para ejercer la opción de compra. Las obligaciones por este concepto se presentan en acreedores varios de corto y largo plazo, de acuerdo a los vencimientos de las cuotas y netos de los respectivos intereses diferidos.

La actualización y depreciación de estos activos se efectúan bajo las normas generales que afectan al activo fijo.

Dichos activos no son jurídicamente propiedad de la Empresa, por tal motivo, mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

La venta del terreno con pacto de retroarrendamiento financiero fue registrado de acuerdo al Boletín Técnico N°49 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**(m) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos**

La Empresa provisiona los impuestos a la renta sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes. Estos comprenden el impuesto de primera categoría con tasa de 17% para los ejercicios 2010 y 2009. Además, para ambos ejercicios se considera un impuesto adicional del 40% incorporado por el artículo N°2 del D.L. N°2.398.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que de acuerdo a la legislación tributaria vigente se deba aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos sean realizables o liquidados.

Los impuestos diferidos se registran sobre el total de las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme al Boletín Técnico N°60 y sus complementos del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que se calculan utilizando las tasa fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

**(n) Vacaciones del Personal**

El costo de las vacaciones del personal se debita a resultados en el período en que se devenga este derecho para los trabajadores.

**(o) Indemnización por Años de Servicio**

La obligación de la Empresa por concepto de indemnización por años de servicio en virtud de los contratos colectivos suscritos con sus sindicatos se provisionan según el método del valor actual del costo proyectado del beneficio, aplicando una tasa de descuento del 7% anual. En el cálculo se segrega la población en diferentes estratos, para los cuales se establecen estimaciones del plazo futuro de permanencia o retiro, antigüedad en la Empresa y renta de los trabajadores con los topes establecidos en los convenios colectivos y/o máximos legales.

**(p) Cargos Diferidos**

Corresponden al monto determinado como costo de beneficios pasados, derivados de los ajustes y mejoramientos de los cálculos sobre la base del método del valor actual del costo devengado de la provisión por años de servicios y el monto pagado por los bonos compensatorios (Nota 8). Ambos fueron reconocidos como activos y se amortizan en los plazos promedios estimados de las prestaciones de servicio y permanencia futura de los trabajadores respectivos y se presentan en el rubro otros activos de corto y largo plazo.

**(q) Ingresos de Explotación**

Los ingresos provenientes de la explotación del giro de la Empresa se registran sobre base devengada, en función de los servicios efectivamente prestados y facturados, conforme al cumplimiento de los requisitos establecidos en el Boletín Técnico N°70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**(r) Software Computacional**

Los costos de adquisición e implementación de programas y sistemas computacionales se presentan en el rubro Intangibles y se amortizan en un período máximo de cuatro años.

**(s) Estado de Flujo de Efectivo**

Para los efectos del estado de flujo de efectivo, la Empresa considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos en caja, en cuentas corrientes bancarias, e inversiones financieras cuyo vencimiento original es inferior a 90 días y no se encuentran afectos al riesgo de pérdida significativa del valor. Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además, los intereses pagados, los ingresos financieros y en general todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

Las partidas consideradas equivalentes de efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presentan a continuación:

	2010	2009
	M\$	M\$
Disponible	2.702.394	2.473.973
Depósitos a plazo	-	-
Valores negociables	-	940.972
Pactos de retroventa	-	2.665.073
<b>Totales</b>	<b>2.702.394</b>	<b>6.080.018</b>

**(t) Uso de Estimaciones**

La administración de la Empresa ha utilizado supuestos y estimaciones para la determinación de ciertos activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Las principales estimaciones realizadas corresponden a impuestos diferidos, provisión para deudores incobrables, vida útil del activo fijo y otros activos. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

**NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES**

Los principios de contabilidad han sido aplicados uniformemente durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

**NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES**

Al 31 de diciembre de 2010, no hay inversiones en valores negociables (M\$940.972 en 2009).

	VALOR CONTABLE	
INSTRUMENTOS	31/12/2010	31/12/2009
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	940.972
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagrés de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>-</b>	<b>940.972</b>

**NOTA 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el detalle de los deudores de corto plazo es por MM\$14.188.620 en 2010 y MM\$13.268.677 en 2009. No hay deudores de largo plazo. El detalle se describe en el cuadro adjunto:

Rubro	Circulantes									
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal		Total circulante (neto)		Largo plazo	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas, bruto	15.331.285	13.901.559	-	-	15.331.285	13.901.559	13.646.047	12.485.903	-	-
Estimación deudores incobrables	(1.685.238)	(1.415.656)	-	-	(1.685.238)	(1.415.656)	-	-	-	-
Documentos por cobrar, bruto	128.430	126.021	-	-	128.430	126.021	7.496	29.571	-	-
Estimación deudores incobrables	(120.934)	(96.450)	-	-	(120.934)	(96.450)	-	-	-	-
Deudores varios, bruto	600.815	826.112	-	-	600.815	826.112	535.076	753.203	-	-
Estimación deudores incobrables	(65.738)	(72.909)	-	-	(65.738)	(72.909)	-	-	-	-
Deudores a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	3.143.927	1.727.367
<b>Totales</b>	<b>14.188.620</b>	<b>13.268.677</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.188.620</b>	<b>13.268.677</b>	<b>14.188.619</b>	<b>13.268.677</b>	<b>3.143.927</b>	<b>1.727.367</b>



## NOTA 6. EXISTENCIAS

No requiere nota considerando los saldos al cierre de los ejercicios.

## NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

### Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Empresa determinó, de acuerdo a los criterios contables del Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., los impuestos diferidos correspondientes a los respectivos ejercicios.

Los activos por impuesto diferido de corto y largo plazo se presentan netos de los pasivos por impuestos diferidos de corto y largo plazo, respectivamente.

Con fecha 31 de julio de 2010, se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.455, que contempla la obtención de recursos para la reconstrucción del país. Para este objetivo se estableció un aumento transitorio del impuesto a la renta de Primera Categoría para los años 2011 y 2012. Para el año 2011 la tasa será de 20% y para el año 2012 de un 18,5%. Para el año 2013 se volverá a la tasa permanente establecida en el artículo 20 de la Ley de la Renta (17%).

Los activos y pasivos por impuestos diferidos que tiene determinada la Empresa, son medidos a las tasas de impuesto aplicables en el año en que se espera que el activo sea realizado o el pasivo sea liquidado.

El detalle de los saldos acumulados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por impuestos diferidos es el presentado en el cuadro siguiente:

	2010				2009			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	1.066.138	-	-	-	897.560	-	-	-
Provisión de vacaciones	1.699.539	-	-	-	1.924.142	-	-	-
Indemnización por años de servicio	-	2.983.877	-	-	-	4.111.120	-	-
Provisiones varias	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	159.848	1.188.172	-	-	743.475	1.381.983
Otros eventos	755.878	3.193.966	-	4.220.902	927.473	5.105	-	-
Ingresos anticipados	-	1.855	-	-	-	-	-	-
Pérdida tributaria	-	9.048.228	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>3.521.555</b>	<b>15.227.926</b>	<b>159.848</b>	<b>5.409.074</b>	<b>3.749.175</b>	<b>4.116.225</b>	<b>743.475</b>	<b>1.381.983</b>

### Impuesto a la renta

De acuerdo a lo establecido en el D.L. N°824, la Empresa está afectada al impuesto a la renta de primera categoría de un 17% y adicionalmente, conforme al artículo N°2 del D.L. 2.398 de 1978 a una tasa de impuesto a la renta del 40%.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la provisión por impuesto a la renta neta de créditos por gastos de capacitación y otros créditos, generó un saldo de impuesto por recuperar por (M\$1.325.456) y M\$3.574.863 por pagar, respectivamente, cuyo detalle es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
<b>Provisiones de impuesto a la renta</b>		
Impuesto a la renta	-	1.516.453
Impuesto D.L. N° 2.398	-	3.568.123
<b>Total provisión de impuesto a la renta</b>	<b>-</b>	<b>5.084.576</b>
<b>Pagos provisionales mensuales</b>	<b>(1.010.345)</b>	<b>(1.208.653)</b>
<b>Crédito Sence</b>	<b>(315.111)</b>	<b>(301.060)</b>
<b>Saldo impuesto a la renta (por recuperar) por pagar</b>	<b>(1.325.456)</b>	<b>3.574.863</b>

La composición del cargo a la cuenta impuesto a la renta, una vez reconocido el efecto de impuestos diferidos, es presentado en el cuadro siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Gasto tributario corriente	-	(5.084.576)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del año	7.440.617	982.490
Beneficio tributario por absorción de pérdidas tributarias	-	-
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a la renta</b>	<b>7.440.617</b>	<b>(4.102.086)</b>

## NOTA 8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Este rubro del activo circulante, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 incluye los siguientes conceptos:

	2010 M\$	2009 M\$
Instrumentos financieros con pactos de retroventa (1)	-	2.665.073
Cargos diferidos (Ver Nota 12)	280.435	1.304.342
Otros activos circulantes	1.084	-
<b>Totales</b>	<b>281.519</b>	<b>3.969.415</b>

(1) El detalle de los instrumentos financieros con pacto de retroventa (ver nota 9)

## NOTA 9. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS

El detalle de los instrumentos financieros con pacto de retroventa es el presentado en el cuadro siguiente:

Año 2010

COD.	Fecha		Contraparte	Moneda origen	Valor Suscripción M\$	Tasa interés %	Valor Final M\$	Identificación de instrumento	Valor Mercado
	Inicio	Término							
					-		-		-

Año 2009

COD.	Fecha		Contraparte	Moneda origen	Valor Suscripción M\$	Tasa interés %	Valor Final M\$	Identificación de instrumento	Valor Mercado
	Inicio	Término							
CRV	28.12.2009	04.01.2010	BancoEstado C.de Bolsa	\$	512.500	0,030	512.516	CERO	512.516
CRV	29.12.2010	08.01.2010	BancoEstado C.de Bolsa	\$	2.152.500	0,040	2.152.557	CERO	2.152.557

Al 31 de diciembre de 2010 no hay instrumentos financieros con pacto de retroventa (M\$ 2.665.073 en 2009)

## NOTA 10. ACTIVOS FIJOS

La composición del activo fijo, depreciación acumulada y depreciación de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Item:	2010			2009		
	Saldo bruto	Depreciación acumulada	Saldo neto	Saldo bruto	Depreciación acumulada	Saldo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	4.459.027	-	4.459.027	3.977.385	-	3.977.385
Construcciones y obras de infraestructura	14.294.368	(2.371.280)	11.923.088	13.887.180	(2.183.814)	11.703.366
Maquinarias y equipos	20.091.556	(17.760.248)	2.331.308	21.976.511	(20.542.867)	1.433.644
Otros activos fijos	11.919.527	-	11.919.527	11.912.290	-	11.912.290
<b>Totales</b>	<b>50.764.478</b>	<b>(20.131.528)</b>	<b>30.632.950</b>	<b>51.753.366</b>	<b>(22.726.681)</b>	<b>29.026.685</b>

El cargo a resultados del período por concepto de depreciación del activo fijo al 31 de diciembre de 2010 ascendió a M\$1.431.286 (M\$1.045.746 en 2009). Al 31 de diciembre de 2010 por concepto de depreciación, se imputaron al costo de operación M\$1.039.727 (M\$767.814 en 2009) y a gasto de administración y venta M\$391.559 (M\$277.932 en 2009).

El detalle de los otros activos fijos (netos) es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Activos en leasing (a)	10.459.672	10.160.990
Activos fijos en tránsito	-	92.282
Proyectos en desarrollo (b)	1.450.481	1.649.643
Otros activos fijos	9.374	9.375
<b>Totales</b>	<b>11.919.527</b>	<b>11.912.290</b>

### (a) Activos en leasing

Con fecha 31 de julio de 2008 la Empresa suscribió un contrato de arrendamiento de bienes inmuebles y bienes muebles con el Banco Santander, por el cual se procede al arriendo con opción de compra de terreno, construcción de un edificio para la planta destinada para el centro de distribución de paquetería y sobres multiformato (CEP) y de la maquinaria encargada del sistema de clasificación automática.

La duración de este contrato es de 120 meses contados desde el 5 de febrero de 2010, fecha de la recepción formal de la construcción de la planta y la instalación de la maquinaria de clasificación automática.

Los montos totales involucrados en este contrato de leasing financiero ascienden a UF 477.536,94 (IVA incluido) por el terreno, la construcción de la planta y la adquisición de la maquinaria. Las 120 rentas de este arrendamiento por UF 3.075,55 (IVA incluido) comenzaron a pagarse en períodos mensuales anticipados a partir del 5 de febrero de 2010.

El saldo de la estimación de la obligación por leasing, neta de intereses diferidos, al 31 de diciembre de 2010 del corto y largo plazo asciende a M\$775.054 y M\$6.257.632, respectivamente (M\$378.134 y M\$4.374.900 en 2009, respectivamente) y se presenta en el rubro Acreedores varios de corto y largo plazo.

### (b) Proyectos en Desarrollo

Corresponde a los desembolsos incurridos para el desarrollo de proyectos de construcción de infraestructura operativa.

## NOTA 11. INTANGIBLES

Los intangibles comprenden la adquisición de software y licencias computacionales. AL 31 de diciembre de 2010 estos intangibles ascienden a M\$ 6.172.092 (M\$ 6.041.270 en 2009). La amortización acumulada de los intangibles al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$ 5.926.400 (M\$ 5.798.257 en 2009)

# NOTA 12. OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO

El detalle de los otros activos de largo plazo es el siguiente:

	2010		2009	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Cargos diferidos</b>				
Ajuste de cálculos actuariales de la indemnización por años de servicios (a)	28.942	289.418	183.790	326.319
Bono compensatorio de beneficio de asignación de antigüedad negociado en 2002 (b)	191.606	1.213.504	196.397	1.440.236
Bono asignación negociación colectiva negociado en 2006 (c)	-	-	803.280	-
Bono compensatorio de beneficio de asignación de antigüedad negociado en 2006 (d)	9.459	90.785	9.694	102.750
Bono compensatorio de días de permiso negociado en 2006 (e)	35.882	344.590	36.778	389.984
Bono asignación negociación colectiva negociado en 2007 (f)	-	-	59.493	460
Bono compensatorio de beneficio de asignación de antigüedad negociado en 2007 (g)	7.530	75.854	7.718	85.469
Bono compensatorio de días de permiso negociado en 2007 (h)	2.519	25.380	2.582	28.598
Bono compensatorio de asignación profesional negociado en 2007 (i)	4.497	44.980	4.610	50.714
Bono asignación negociación colectiva negociado en 2010	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>280.435</b>	<b>2.084.511</b>	<b>1.304.342</b>	<b>2.424.530</b>

Saldo cargos diferidos:

a) La porción de largo plazo del monto determinado como costo devengado de beneficios pasados originado por los ajustes y mejoramiento de los cálculos actuariales de las indemnizaciones por años de servicio del personal nota 2(p). Los montos por este concepto ascienden a M\$289.418 en 2010 (M\$326.319 en 2009) y se presentan netos de las amortizaciones acumuladas, las cuales fueron estimadas en función del plazo estimado de permanencia futura de los trabajadores. La porción corto plazo por M\$28.942 en 2010 (M\$183.790 en 2009) se presenta en otros activos circulantes.

b) Este monto incluye el costo de pago de un bono, en compensación del pago futuro del beneficio de asignación de antigüedad. Este bono se determinó de acuerdo a la cláusula 12b del contrato colectivo firmado en octubre de 2002 con los Sindicatos Nacional, Nacional de Operadores Postales y Nacional N°1.

Los trabajadores que recibieron el bono compensatorio, dejaron de percibir la asignación de antigüedad.

Este bono compensatorio ascendió a M\$700 brutos (históricos) para cada uno de los trabajadores, el cual se pagó en 2 cuotas: M\$625 el 31 de mayo de 2003 y M\$75 en enero de 2004. El costo total de dicho beneficio ascendió a M\$2.333.875 (histórico). Al 31 de diciembre de 2010 el monto neto de amortización asciende a M\$1.213.504 (M\$1.440.236 en 2009), y se presenta en el rubro otros activos de largo plazo. La porción de corto plazo de M\$191.606 (M\$196.397 en 2009), se presentan en otros activos circulantes. Dicho monto es amortizado en un plazo de 15 años, período promedio determinado en función del plazo estimado de las prestaciones futuras de servicios de los respectivos trabajadores.

Con fecha 21 y 23 de agosto de 2006, la Empresa concluyó el proceso de negociación colectiva con dos de los sindicatos de trabajadores. Dicha negociación implicó el pago de los siguientes beneficios:

- c) Bono por asignación de negociación colectiva con un costo total que ascendió a M\$4.253.130 (históricos). Al 31 de diciembre de 2010 el monto neto de amortización asciende a M\$0 (M\$803.280 en 2009) se presenta en otros activos circulantes. Dicho monto fue amortizado en un plazo de 4 años.
- d) Bono compensatorio por el pago futuro del beneficio de asignación de antigüedad. Los trabajadores que recibieron el bono compensatorio, dejaron de percibir la asignación de antigüedad.

Este bono compensatorio ascendió a M\$740 (históricos) brutos para cada uno de los trabajadores. El costo total de dicho beneficio ascendió a M\$113.220 (históricos). Al 31 de diciembre de 2010 el monto neto de amortización asciende a M\$90.785 (M\$102.750 en 2009) y se presenta en el rubro otros activos de largo plazo. La porción de corto plazo de M\$9.459 (M\$9.694 en 2009) se presenta en otros activos circulantes. Dicho monto es amortizado en un plazo de 15 años, período promedio determinado en función del plazo estimado de las prestaciones futuras de servicios de los respectivos trabajadores.



- e) Bono compensatorio por el otorgamiento futuro de tres días de permiso con goce de remuneraciones. Los trabajadores que recibieron el bono compensatorio, renunciaron a dicho beneficio.

Este bono compensatorio ascendió a M\$210 (históricos) brutos para cada uno de los trabajadores. El costo total de dicho beneficio ascendió a M\$471.660 (históricos). Al 31 de diciembre de 2010 el monto neto de amortización asciende a M\$344.590 (M\$389.984 en 2009) y se presenta en el rubro otros activos de largo plazo. La diferencia de M\$35.882 (M\$36.778 en 2009) se presenta en otros activos circulantes. Dicho monto es amortizado en un plazo de 15 años, período promedio determinado en función del plazo estimado de las prestaciones futuras de servicios de los respectivos trabajadores.

Con fecha 23 de enero de 2007, la Empresa concluyó el proceso de negociación colectiva con el Sindicato de Técnicos Profesionales, Técnicos Postales, Supervisores y otros. Dicha negociación implicó el pago de los siguientes beneficios:

- f) Bono por asignación de negociación colectiva con un costo total que ascendió a M\$197.070 (históricos). Al 31 de diciembre de 2010 el monto neto de amortización asciende a M\$0 (M\$460 en 2009) y se presenta en el rubro otros activos de largo plazo. La diferencia de M\$0 (M\$59.493 en 2009) se presenta en otros activos circulantes. Dicho monto fue amortizado en un plazo de 4 años.
- g) Bono compensatorio por el pago futuro del beneficio de asignación de antigüedad. Los trabajadores que recibieron el bono compensatorio, dejaron de percibir la asignación de antigüedad.

Este bono compensatorio ascendió a M\$740 (históricos) brutos para cada uno de los trabajadores. El costo total de dicho beneficio ascendió a M\$98.420 (históricos). Al 31 de diciembre de 2010 el monto neto de amortización asciende a M\$75.854 (M\$85.469 en 2009) y se presenta en el rubro otros activos de largo plazo. La diferencia de M\$7.530 (M\$7.718 en 2009) se presenta en otros activos circulantes. Dicho monto es amortizado en un plazo de 15 años, período promedio determinado en función del plazo estimado de las prestaciones futuras de servicios de los respectivos trabajadores.

- h) Bono compensatorio por el otorgamiento futuro de tres días de permiso con goce de remuneraciones. Los trabajadores que recibieron el bono compensatorio, renunciaron a dicho beneficio.

Este bono compensatorio ascendió a M\$210 (históricos) brutos para cada uno de los trabajadores. El costo total de dicho beneficio ascendió a M\$32.970 (históricos). Al 31 de diciembre de 2010 el monto neto de amortización asciende a M\$25.381 (M\$28.598 en 2009) y se presenta en el rubro otros activos de largo plazo. La diferencia de M\$2.519 (M\$2.582 en 2009) se presenta en otros activos circulantes. Dicho monto es amortizado en un plazo de 15 años, período promedio determinado en función del plazo estimado de las prestaciones futuras de servicios de los respectivos trabajadores.

- i) Bono compensatorio por el traspaso al haber sueldo base del trabajador de la asignación profesional y otros, sin que esto implique incremento ni disminución de sus remuneraciones.

Este bono compensatorio ascendió a M\$300 (históricos) brutos para cada uno de los trabajadores. El costo total de dicho beneficio ascendió a M\$59.100 (históricos). Al 31 de diciembre de 2010 el monto neto de amortización asciende a M\$44.980 (M\$50.715 en 2009) y se presenta en el rubro otros activos de largo plazo. La diferencia de M\$4.497 (M\$4.610 en 2009) se presenta en otros activos circulantes. Dicho monto es amortizado en un plazo de 15 años, período promedio determinado en función del plazo estimado de las prestaciones futuras de servicios de los respectivos trabajadores.

# NOTA 13. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El detalle de obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo porción corto plazo es el siguiente:

RUT	Banco o Institución financiera	Tipo de moneda o índice de reajuste											
		Dólares		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajustables		Totales	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97036000-K	Banco Santander							-	-	-	1.221.953	-	1.221.953
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	656.426	-	-	-	656.426
97919000-K	The Royal Bank of Scotland (Chile) - (ex ABN AMRO Bank)	-	-	-	-	-	-			-	516.786	-	516.786
96513630-4	Corpbanca	-	-	-	-	-	-	145.919	-	-	-	145.919	-
97036000-K	Banco Santander	-	-	-	-	-	-	141.348	-	-	-	141.348	-
	<b>Totales</b>	-	-	-	-	-	-	<b>287.267</b>	<b>656.426</b>	-	<b>1.738.739</b>	<b>287.267</b>	<b>2.395.165</b>
Monto capital adeudado:								-	655.753	-	1.737.614	-	2.393.367
Porcentaje obligaciones moneda extranjera				:		-							
Porcentaje obligaciones moneda nacional				:		100%							

# NOTA 14. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

(1) El 5 de noviembre de 1998, la Empresa obtuvo un crédito con el Banco de Crédito e Inversiones por UF549.860,68 con amortización de capital en 6 cuotas anuales e iguales desde el 5 de noviembre de 2001 a una tasa de interés anual de TAB 360 + 0,7%. Las amortizaciones de los intereses son en cuotas anuales a partir del 5 de noviembre de 1999.

Con fecha 23 de diciembre de 2004, la Empresa renegotió el saldo de este crédito ascendente a UF183.287. Dicha renegociación comprendió la modificación del plazo de vencimiento del 2006 al 2010 y el cambio de la tasa de interés de TAB 360+0,7% a TAB 180+0,6%, la amortización de capital e intereses es en 12 cuotas semestrales y sucesivas a partir del 23 de diciembre de 2005. Este crédito se terminó de pagar en 2010.

(2) El 19 de diciembre de 2002, la Empresa obtuvo un crédito sindicado con los bancos ABN AMRO Bank y Scotiabank por M\$17.050.360 pagadero en 10 cuotas iguales (semestrales) y sucesivas a partir del 19 de diciembre de 2004 a una tasa anual que ascendió a TAB 180 + 1,1%.

Con fecha 1 de abril de 2003 se suscribió un contrato de cesión parcial de crédito en el cual Scotiabank cedió a Security los pagarés 1 y 4 del crédito por la cantidad de M\$1.000.000 y M\$500.000, respectivamente, con iguales condiciones de plazo e intereses.

Con fecha 20 de diciembre de 2004, la Empresa renegotió la parte del crédito sindicado correspondiente al Banco ABN AMRO Bank equivalente a M\$8.477.816. Dicha renegociación comprendió la modificación del plazo de vencimiento del 2008 al 2010 y el cambio de la tasa de interés, de TAB

180+1,1% a TAB 180+0,6%. A su vez, el saldo de la parte del crédito sindicado que correspondía al Banco Scotiabank y Banco Security, fue cedido al Banco Santander Chile por un monto ascendente a M\$5.904.735. Esta sesión implicó modificar la fecha de vencimiento del 2008 al 2010, en cuotas anuales y sucesivas y el cambio de la tasa de interés, de TAB 180+1,1% a TAB 180 + 0,6%.

Dada la reestructuración de la deuda, con esa fecha se extinguió el crédito sindicado originalmente suscrito el 19 de diciembre de 2002 con los Bancos ABN AMRO Bank y Scotiabank.

Con fecha 20 de diciembre de 2005, la Empresa efectuó un pre-pago del crédito suscrito con el Banco ABN AMRO Bank por la cantidad de M\$5.000.000. Este crédito se terminó de pagar en 2010.

La Empresa tiene como práctica debitar a resultado los gastos derivados de las renegociaciones, cesiones y obtención de créditos bancarios.

3) El 12 de agosto de 2010, la Empresa obtuvo un crédito con el Banco Corpbanca por UF447.531 pagadero en 16 cuotas iguales (semestrales) y sucesivas a partir del 12 de agosto de 2012 a una tasa fija que ascendió a 3,28% + 0,60%.

4) El 24 de agosto de 2010, la Empresa obtuvo un crédito con el Banco Santander por UF446.238 pagadero en 17 cuotas iguales (semestrales) y sucesivas a partir del 24 de agosto de 2012 a una tasa fija que ascendió a 4,12% + 0,0%.

5) Durante el año 2010, la Empresa ha pagado por concepto de capital la cantidad de M\$575.478 (M\$586.189 en 2009) e intereses por M\$35.569 (M\$239.440 en 2009).

El detalle y vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo es el siguiente:

RUT	Banco o Institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento					Tasa de interés	2010	2009
			Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 5	Más de 10 años		Total	Total
			hasta 2	hasta 3	hasta 5	hasta 10	10 años		largo	largo
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		plazo	plazo
96513630-4	Corbanca	UF	758.957	1.517.895	3.035.790	4.289.381			9.602.023	
97036000-K	Banco Santander	UF	760.624	1.487.503	2.835.256	4.490.893			9.574.276	
<b>Totales</b>			<b>1.519.581</b>	<b>3.005.398</b>	<b>5.871.046</b>	<b>8.780.274</b>	<b>-</b>		<b>19.176.299</b>	<b>-</b>
Porcentaje obligaciones moneda extranjera:				-						
Porcentaje obligaciones moneda nacional:				100%						

## NOTA 15. PROVISIONES Y CASTIGOS

Las provisiones y castigos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan en el cuadro siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
<b>a) Corto plazo</b>		
Provisión de vacaciones	2.603.399	3.101.819
Provisión juicios en curso	845.179	871.493
Provisión otros beneficios al personal	391.358	1.283.528
<b>Totales</b>	<b>3.839.936</b>	<b>5.256.840</b>
<b>b) Largo plazo</b>		
Provisión para indemnización por años de servicio	4.986.803	6.854.347

**c) Castigos** – Durante el ejercicio 2010 la Empresa no efectuó castigo de deudores incobrables. Durante el ejercicio 2009 se realizó castigo deudores incobrables por un valor de M\$479.547.

## NOTA 16. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

El movimiento de la provisión que cubre el beneficio de indemnización al personal por años de servicio es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
<b>Saldo inicial (histórico)</b>	<b>6.687.168</b>	<b>6.277.421</b>
Anticipo indemnización de años de servicio al personal (a)	(248.068)	(358.144)
(Disminución) incremento del ejercicio	(972.525)	1.469.018
Pagos del ejercicio	(479.772)	(533.948)
<b>Totales</b>	<b>4.986.803</b>	<b>6.854.347</b>

(a) Durante el segundo semestre de 2002, la Empresa terminó el proceso de conciliación y análisis de los anticipos de indemnización por años de servicio otorgados a sus trabajadores en años anteriores al 2000. De acuerdo a este proceso, al 31 de diciembre de 2002, el monto ascendía a M\$566.822 (históricos) correspondientes a los mencionados anticipos, estos fueron registrados como un activo con abono a los resultados acumulados de la Empresa. Asimismo, la Empresa ha descontado a los trabajadores los anticipos, cuando la relación laboral ha sido discontinuada. Al 31 de diciembre de 2010 el monto neto por este concepto asciende a M\$248.068 (M\$358.144 en 2009).

## NOTA 17. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El patrimonio de la Empresa está constituido por todos los bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, derechos y obligaciones que le fue transferido en virtud de lo dispuesto en el artículo 2°, inciso 3°, de la Ley N°18.016 de 1981, como asimismo, los que adquiriera a cualquier título, de acuerdo al D.F.L. N°10 del 24 de diciembre de 1981.

El movimiento del patrimonio registrado entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el presentado en el cuadro siguiente:

	Capital pagado M\$	Resultados acumulados M\$	Utilidad del ejercicio M\$	Total M\$
<b>SalDOS al 1° de enero de 2009, históricos</b>	<b>16.842.929</b>	<b>4.454.330</b>	<b>2.932.489</b>	<b>24.229.748</b>
Distribución resultado de 2008	-	2.932.489	(2.932.489)	-
Corrección monetaria	(387.387)	(169.896)	-	(557.283)
Utilidad del ejercicio	-	-	3.078.449	3.078.449
<b>SalDOS al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>16.455.542</b>	<b>7.216.923</b>	<b>3.078.449</b>	<b>26.750.914</b>
Actualización extracontable (2,5%)	411.388	180.423	76.961	668.772
<b>SalDOS al 31 de diciembre de 2009, actualizados</b>	<b>16.866.930</b>	<b>7.397.346</b>	<b>3.155.410</b>	<b>27.419.686</b>
<b>SalDOS al 1 de enero de 2010, históricos</b>	<b>16.455.542</b>	<b>7.216.923</b>	<b>3.078.449</b>	<b>26.750.914</b>
Distribución resultado de 2009	-	3.078.449	(3.078.449)	-
Corrección monetaria	411.388	257.384	-	668.772
Utilidad del período	-	-	(5.766.320)	(5.766.320)
<b>SalDOS al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>16.866.930</b>	<b>10.552.756</b>	<b>(5.766.320)</b>	<b>21.653.366</b>

## NOTA 18. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los otros ingresos fuera de la explotación es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Utilidad neta por venta de activo fijo	3.324	1.697.233
Ingresos por cheques caducados	104.402	228.017
Arriendos de inmuebles	88.621	53.978
Indemnizaciones cobradas a proveedores	387	16.985
Otros	312.558	337.674
<b>Totales</b>	<b>509.292</b>	<b>2.333.887</b>

b) El detalle de los otros egresos fuera de la explotación es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Plan de retiro incentivado (neto) (1)	8.236.262	91.037
Juicios	434.354	-
Gasto devengado años anteriores	401.390	-
Castigo bienes de activo fijo	173.153	-
Otros	60.533	60.457
<b>Totales</b>	<b>9.305.692</b>	<b>151.494</b>

(1) En el año 2010 la Empresa ofreció a sus trabajadores un plan de retiro voluntario. El monto total de este gasto se registró en otros egresos fuera de explotación. Al desembolso realizado se le descontaron las provisiones de vacaciones e indemnizaciones asociadas a estos trabajadores. El valor neto se presenta en este rubro.



## NOTA 19. CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria abonada (debitada) a resultados, es el siguiente:

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Índice de reajustabilidad	2010	2009
EXISTENCIAS	-	-	-
ACTIVO FIJO	IPC	709.703	(546.523)
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	-	-	-
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	174.116	(249.552)
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	-	-	-
<b>TOTAL (CARGOS) / ABONOS</b>		<b>883.819</b>	<b>(796.075)</b>
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(668.772)	571.215
OBLIGAC. CON BANCOS E INST. FINANC.	UF	(182.210)	31.418
PASIVOS NO MONETARIOS	-	-	-
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(34.659)	76.553
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(885.641)</b>	<b>679.186</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>(1.822)</b>	<b>(116.889)</b>

## NOTA 20. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio abonada (debitada) a resultados, es el siguiente:

RUBRO	Moneda	2010	2009
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
ADMINISTRACIONES POSTALES EXTRANJERAS	DEG	(326.017)	(1.050.962)
OTROS ABONOS	US\$	(20.033)	300.776
<b>TOTAL (CARGOS) / ABONOS</b>		<b>(346.050)</b>	<b>(750.186)</b>
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
ADMINISTRACIONES POSTALES EXTRANJERAS	DEG	103.481	248.706
OTROS CARGOS	US\$	69.771	(210.148)
<b>TOTAL (CARGOS) / ABONOS</b>		<b>173.252</b>	<b>38.558</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO</b>		<b>(172.798)</b>	<b>(711.628)</b>

## NOTA 21. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En el rubro de Flujo neto de financiamiento se presenta al 31 de diciembre de 2010 un monto de M\$716.658 bajo la denominación "Otros desembolsos de financiamiento", los cuales corresponden al servicio de la deuda por el leasing financiero con el Banco Santander (Nota N° 10).

Durante el ejercicio 2009 se realizó desembolso de M\$3.195.261 a cuenta de la opción de compra de esta misma operación de leasing con el Banco Santander, la cual se presenta como Otros desembolsos de financiamiento. El primer desembolso del 5 de enero de 2009 comprende a la entrega del valor de la venta del terreno por un valor de M\$ 1.769.406 y el segundo desembolso del 23 de diciembre de 2009 por un pago equivalente a M\$ 1.425.855.

## NOTA 22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Empresa mantiene los siguientes compromisos y contingencias:

a. Garantías directas - La Empresa mantiene boletas en garantía emitidas a favor de sus clientes por el cumplimiento de sus contratos. Estas boletas en garantía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 suman M\$53.961 y M\$42.620, respectivamente.

b. Juicios pendientes - Al 31 de diciembre de 2010, la Empresa es parte demandada en diversos litigios de carácter laboral y civil por M\$2.900.417 aproximadamente. Para estos efectos se registra una provisión de M\$845.179 (M\$871.493 en 2009) (Nota 15 a), 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. Detalle de los juicios que constituyeron la provisión del año 2010 se presenta en cuadro adjunto a esta nota.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Empresa mantiene los siguientes compromisos y contingencias:

Juzgado	N° de Rol	Materia del Juicio	Región	MONTO M\$	Estado Procesal
Martínez, Hernán y otros con ECCH	2° Juzgado Laboral Santiago	Cobro colectivo de cotizaciones	RM	408.632	Para fallo de 1° instancia
Cifuentes Pérez con ECCH	3° Juzgado Laboral Santiago	Despido injustificado	RM	69.337	Etapas de discusión
Cataldo Órdenes con ECCH	3° Juzgado Laboral Santiago	Cobro cotizaciones por bono	RM	53.060	Pendiente apelación y casación en la forma de ECCH
Pinilla Vergara con ECCH	1° Juzgado Laboral Santiago	Despido injustificado	RM	38.730	Etapas de prueba
Valderrama Castro con ECCH	5° Juzgado Laboral Santiago	Cobro cotizaciones y otros	RM	36.559	
Valderrama Castro con ECCH		Cobro de cotizaciones y otros	RM	36.559	Fallo desfavorable. Espera liquidación.
Valderrama Castro con ECCH	9° Juzgado Laboral Santiago	Cobro cotizaciones	RM	36.559	Para fallo de 1° instancia
Otros Juicios				165.744	
				<b>845.179</b>	

c. Restricciones - Al 31 de diciembre de 2010, la Empresa no tiene restricciones e indicadores financieros que cumplir.

## NOTA 23. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

### Garantías obtenidas

La Empresa recibió boletas en garantía de sus proveedores por el cumplimiento de sus servicios. Estas boletas en garantía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 suman M\$16.003.987 y M\$9.045.983, respectivamente.

## NOTA 24. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

### Activos

Los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera y aquellos cuya reajustabilidad se encuentra expresada en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de cada ejercicio se presenta en los cuadros siguientes:

Rubro	Moneda	Monto	
		2010 M\$	2009 M\$
<b>Activos circulantes</b>			
Disponible	\$ no reajutable	2.569.837	2.335.370
Disponible	USD	132.557	138.603
Depósitos a plazo	\$ no reajutable	-	-
Depósitos a plazo	Dólares	-	-
Valores negociables	\$ no reajutable	-	940.972
Valores negociables	USD	-	-
Deudores por ventas	\$ no reajutable	9.366.323	8.453.716
Deudores por ventas	USD	48.220	52.732
Deudores por ventas	DEG	4.231.504	3.979.455
Documentos por cobrar	\$ no reajutable	7.496	29.571
Deudores varios	\$ no reajutable	535.076	753.203
Deudores varios	UF	-	-
Existencias	\$ reajutable	258.931	167.107
Impuestos por recuperar	\$ reajutable	1.325.456	-
Gastos pagados por anticipado	\$ reajutable	151.820	132.698
Impuestos diferidos	\$ reajutable	3.361.707	3.005.700
Otros activos circulantes	\$ reajutable	281.519	3.969.415
<b>Total activo circulante</b>		<b>22.270.446</b>	<b>23.958.542</b>
Activo fijo	\$ reajutable	30.632.950	27.299.318
Otros activos	\$ reajutable	12.149.055	7.129.152
<b>Total activo</b>		<b>65.052.451</b>	<b>58.387.012</b>
	<b>\$ no reajutable</b>	<b>12.478.732</b>	<b>12.512.832</b>
	<b>USD</b>	<b>180.777</b>	<b>191.335</b>
	<b>DEG</b>	<b>4.231.504</b>	<b>3.979.455</b>
	<b>UF</b>		<b>-</b>
	<b>\$ reajutable</b>	<b>48.161.438</b>	<b>41.703.390</b>
		<b>65.052.451</b>	<b>58.387.012</b>

## Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2010		2009		2010		2009	
		Monto M\$	Tasa %	Monto M\$	Tasa %	Monto M\$	Tasa interés promedio	Monto M\$	Tasa interés promedio
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	UF	-		-		287.267	TAB180+0,6%	656.427	TAB180+0,6%
	\$ no reajutable	-		-		-	TAB180+0,6%	1.738.738	TAB180+0,6%
Cuentas por pagar	\$ no reajutable	6.451.467		4.498.707		-		-	
	DEG	1.607.925		1.372.925		-		-	
Acreeedores varios	\$ no reajutable	794.287		-		-		-	
	UF	-		-		-	5,38%	510.759	
Provisiones	\$ no reajutable	578.264		3.360.714		3.261.672		1.896.126	
Retenciones	\$ no reajutable	1.430.717		1.472.269		-		-	
Impuesto a la renta	\$ no reajutable	-		-		-		3.574.863	
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajutable	87.596		121.468		-		-	
<b>Sub-total pasivo circulante</b>		<b>10.950.256</b>		<b>10.826.083</b>		<b>3.548.939</b>		<b>8.376.913</b>	
<b>Total pasivo circulante</b>		<b>14.499.195</b>		<b>19.202.996</b>					
	UF	-		-		<b>287.267</b>		<b>1.167.186</b>	
	\$ no reajutable	<b>9.342.331</b>		<b>9.453.158</b>		<b>3.261.672</b>		<b>7.209.727</b>	
	DEG	<b>1.607.925</b>		<b>1.372.925</b>		-		-	

## Pasivos largo plazo

2010 Rubro	Moneda	1-3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa %	Monto M\$	Tasa %	Monto M\$	Tasa interés promedio	Monto M\$	Tasa %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	2.278.259	3,70	3.501.727		13.396.313			
	\$ no reajutable	-		-					
Acreeedores varios largo plazo	UF	1.757.983	5,38	1.171.989	5,38	1.806.816	5,38		
Provisiones largo plazo	\$ no reajutable	4.986.803		-					
<b>Sub-total pasivo largo plazo</b>		<b>9.023.045</b>		<b>4.673.716</b>		<b>15.203.129</b>		-	
<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>28.899.890</b>							
	UF	<b>4.036.242</b>		<b>4.673.716</b>		<b>15.203.129</b>		-	
	\$ no reajutable	<b>4.986.803</b>		-		-		-	
		<b>28.899.890</b>							

2009 Rubro	Moneda	1-3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa %	Monto M\$	Tasa %	Monto M\$	Tasa interés promedio	Monto M\$	Tasa %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	-	4,02	-		-		-	
	\$ no reajutable	-	1,80	-		-		-	
Acreeedores varios largo plazo	UF	-	5,38	-	5,38	4.909.983	5,38		
Provisiones largo plazo	\$ no reajutable	6.854.347		-		-		-	
<b>Sub-total pasivo largo plazo</b>		<b>6.854.347</b>		-		<b>4.909.983</b>		-	
<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>11.764.330</b>							
	UF	-		-		<b>4.909.983</b>		-	
	\$ no reajutable	<b>6.854.347</b>		-		-		-	

## **NOTA 25. SANCIONES**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Empresa y sus directores o administradores no han sido sancionados en el respectivo ejercicio por ninguna Autoridad Fiscalizadora.

## **NOTA 26. HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de emisión de estos estados financieros no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la razonabilidad y presentación de los mismos.

## **NOTA 27. MEDIO AMBIENTE**

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

## **NOTA 28. CUENTAS CORRIENTES CON ADMINISTRACIONES EXTRANJERAS**

La Contabilidad Postal Internacional tiene su origen en la facturación que las Administraciones Postales se intercambian mutuamente por la prestación de Servicios Postales recíprocos. La Empresa de Correos de Chile y los demás países con los cuales se tienen relaciones comerciales, actúan como intermediarios entre el público impositor y receptor de correspondencia en general.

La Contabilidad Postal Internacional se rige por las normas establecidas por la Unión Postal Universal (UPU), cuyas actas han sido aprobadas en Chile por la Ley N°18.084.

De acuerdo a la norma de la Unión Postal Universal (UPU), las transacciones que dan origen a los saldos por cobrar y/o a pagar a las administraciones postales extranjeras, se establecen en términos de la unidad de reajuste denominada Derecho Especial de Giro (D.E.G.) cuya equivalencia en pesos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se indica en Nota 2(e). El saldo así determinado es convertido a moneda nacional, de acuerdo a la relación DEG-DOLAR-PESOS vigente al cierre de cada ejercicio, determinada por el Banco Central de Chile.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Empresa mantiene saldos por cobrar (neto de provisión de incobrables) a Administraciones Postales Extranjeras por M\$4.279.724 y M\$4.032.187, respectivamente. Asimismo, los saldos por pagar en cada ejercicio, ascendentes a M\$1.607.925 y M\$1.372.925, respectivamente, se incluyen en el rubro cuentas por pagar del pasivo circulante.

## **NOTA 29. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

En conformidad a lo establecido sobre la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha informado que adoptará integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2011. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2011 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros.

La Empresa está desarrollando un plan para enfrentar integralmente este proceso de conversión.



# ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS

Periodo enero a diciembre 2009 – 2010

El siguiente análisis razonado de los estados financieros de la Empresa CorreosChile al 31 de diciembre del 2010, considera el periodo comprendido entre enero y diciembre del 2010, comparados con igual periodo del 2009.

Las cifras están expresadas en términos reales, en miles de pesos de diciembre 2010.

## Composición de los Activos

En el cuadro que se presenta a continuación, se observa la estructura de los activos de la Empresa, referida a diciembre de los años 2009 y 2010:

Cifras en Miles de \$	2010	2009
Activo Circulante	22.270.446	23.958.542
Activo Fijo	(30.632.950)	(29.026.685)
Otros Activos	(12.149.055)	(5.401.785)
<b>Total Activos</b>	<b>65.052.451</b>	<b>58.387.012</b>

Durante el periodo en análisis, los Activos Totales experimentaron un aumento de un 11,42%, cifra equivalente a MM\$ 6.665, esto se explica por la variación en Otros Activos, correspondiente al aumento del impuesto diferido, originado principalmente por la pérdida tributaria del ejercicio 2010.

Por otra parte, hay un decrecimiento de MM\$1.688 en el activo circulante por una disminución en los pactos de retroventa.

## Composición del Pasivo Exigible y Patrimonio

A continuación se muestra la estructura del Pasivo Exigible y del Patrimonio, en términos comparables correspondiente al periodo en análisis:

Cifras en Miles de \$	2010	2009
Pasivo a corto plazo	14.499.195	19.202.996
Pasivo a largo plazo	28.899.890	11.764.330
Patrimonio	21.653.366	27.419.686
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>65.052.451</b>	<b>58.387.012</b>

Respecto del pasivo total exigible, se observa un crecimiento de un 40,1%, indicador explicado por los pasivos de largo plazo, producto de aumentos en las obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras. El incremento que exhibe mayor relevancia en las obligaciones de largo plazo corresponde a dos créditos bancarios contratados con los Bancos Santander y Corpbanca, por un monto total que asciende a MM\$19.005.

Los recursos de estos créditos se utilizaron en un plan de retiro voluntario incentivado y una menor proporción en los costos por negociación colectiva, con el objeto de mejorar la eficiencia y oferta de la empresa, siendo el plan de retiro incentivado el de mayor consumo de recursos, alrededor de MM\$11.400. El plan permitirá

disminuir de manera importante los gastos en remuneraciones, contribuyendo a mejorar la productividad y resultados futuros de la Empresa

En los Pasivos corto plazo, se aprecia una caída de un 24%, debido a que en el ejercicio 2010 se generaron pérdidas tributarias que implican no pago de impuesto a la renta.

En términos Patrimoniales, se observa una caída de un 21%, explicada por la pérdida del ejercicio 2010, que alcanzó a MM\$ 5.766,3.

## Principales tendencias

### Liquidez

Indicador	2010	2009
Liquidez Corriente	1,54	1,25
Prueba Ácida	1,52	1,24
Capital de Trabajo	7.771.251	4.755.546

La Liquidez Corriente durante el periodo analizado, aumentó un 23%, consecuencia, por una parte, de la disminución del Pasivo Circulante en MM\$ 4.704 (explicada principalmente por la no obligación de impuesto a la renta por pagar y una disminución de las obligaciones financieras de largo plazo – porción corto plazo), y por otra parte, una disminución del Activo Circulante en sólo MM\$ 1.688, que se redujo por los pactos de retroventa.

La Prueba Ácida también aumentó un 23% durante el rango en comparación, debido a las mismas razones expuestas en el análisis del indicador de Liquidez Corriente. Como información adicional debe señalarse que CorreosChile es una Empresa de Servicios, por lo que mantiene un bajo nivel de existencias.

Se observa un importante aumento en el capital de trabajo equivalente a un 63%, situación explicada por la combinación de los factores asociados a que el pasivo circulante disminuyó (MM\$4.704 ) más que los activos (MM\$ 1.688 ).

### Endeudamiento

Indicador	2010	2009
Endeudamiento (Leverage)	1,77	1,20
Razón Endeudamiento C/P	33%	62%
Razón Endeudamiento L/P	67%	38%
Cobertura Gastos Financieros (Veces)	-12,71	23,75

Durante el periodo en comparación la razón de endeudamiento (Leverage) aumentó un 47,5%, pasando de 1,2 veces en 2009 a un 1,77 veces en 2010. Este aumento se explica fundamentalmente por el crecimiento en los pasivos de largo plazo, donde las Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras, expresada en las operaciones de crédito contratadas con los Bancos Santander y Corpbanca, provocaron el crecimiento de las obligaciones de largo plazo.

La disminución de un 47% en la Razón de Endeudamiento de corto plazo, se explica principalmente por la pérdida acumulada que registra la Empresa, situación que a diciembre 2010 generó no provisionar impuesto a la renta por pagar, en cambio a igual periodo del 2009, este ítem ascendió a MM\$ 3.575.

El aumento de un 76% en la Razón de Endeudamiento de L/P, obedeció exclusivamente a las obligaciones de crédito bancarias explicadas precedentemente.

El indicador de Cobertura de Gastos Financieros se ve afectado negativamente al registrar la Empresa pérdidas a nivel de resultado antes de impuesto, razón por lo que la cobertura pasa de 23,75 veces en Diciembre 2009 a -12,71 en diciembre 2010.

#### Actividad

Veces	2010	2009
Rotación de Activos Fijos	2,34	2,69
Rotación de Activos Totales	1,11	1,34

El índice de Rotación de Activos Fijos disminuyó desde 2,69 veces en diciembre de 2009 a 2,34 veces a igual periodo del 2010, debido principalmente a la disminución del 8% en los Ingresos de Explotación.

La Rotación Activos Totales disminuyó desde 1,34 veces a 1,11 en el periodo en análisis, situación explicada fundamentalmente por la caída del orden de 8% en los Ingresos Operacionales, junto al aumento que experimentaron los Activos Totales (11%).

#### Resultados (Expresados en M\$)

	2010	2009
Resultado Operacional	-3.649.107	6.036.946
Gastos Financieros	-858.935	-365.024
Resultado no Operacional	-9.557.830	1.220.550
R.A.I.I.D.A.I.E	-10.916.716	8.668.266
Resultado antes de Impuesto	-13.206.937	7.257.496
Resultado después de Impuesto (Resultado Neto)	-5.766.320	3.155.410

El resultado operacional obtenido en el año 2010 es un 160% inferior al obtenido en igual periodo del año anterior, explicado por una parte, por la disminución en los ingresos operacionales como consecuencia de la caída que experimentó el negocio postal, y por otra parte, por un incremento de los costos de explotación

y gastos de administración y ventas, egresos que en su conjunto varían un 4,8%; este aumento se explica principalmente por el pago de bonos asociados a la negociación colectiva llevada a cabo durante el año 2010, para un periodo de tres años, cabe destacar que este gasto se imputa en su totalidad en el primer año.

Respecto de los gastos financieros, estos crecen un 135% respecto a igual periodo del 2009, debido al pago de intereses de la operación de leasing contratada con el Banco Santander y los dos créditos, indicados precedentemente, contratados con instituciones bancarias.

A nivel de resultado no operacional se aprecia una caída de un 883%, explicada casi en su totalidad por los otros egresos fuera de explotación, debido al costo del plan de retiro voluntario.

La situación antes descrita repercute negativamente tanto en los Resultados antes de impuesto, después de impuestos y R.A.I.I.D.A.I.E, indicadores que al compararlos con diciembre 2009, caen un 282%, 283% y 226%, respectivamente.

Cabe señalar, que la diferencia entre el resultado antes y después de impuestos, se debe a la pérdida generada durante el ejercicio 2010, déficit que origina impuestos por recuperar.

#### Rentabilidad

	2010	2009	%
Rentabilidad del Patrimonio	-23,50%	12,21%	-292
Rentabilidad de los Activos Totales	-8,9%	5,4%	-264

La Rentabilidad del Patrimonio y de los Activos Totales decreció, siendo la causa principal de esta caída la disminución del resultado antes de impuesto, recursos que caen en un 282% respecto de igual periodo del año anterior.

## Flujo de efectivo

	Día / Mes / Año desde 01-01-2010 hasta 31-12-2010 <b>ACTUAL</b>	Día / Mes / Año desde 01-01-2009 hasta 31-12-2009 <b>ANTERIOR</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(16.195.828)</b>	<b>5.225.009</b>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(5.766.320)	3.155.410
Resultado en venta de activos	(2.893)	(1.697.233)
Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos	(2.893)	(1.697.233)
Cargos (abonos) a resultado que no representa flujo de efectivo	7.201.910	3.456.853
Depreciación del ejercicio	1.431.286	1.045.746
Amortización de intangibles	1.522.078	1.854.955
Castigos y provisiones	1.394.669	740.315
Corrección Monetaria	1.822	116.889
Diferencia de cambio neto	172.798	711.628
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	2.679.257	(1.012.680)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.	(1.225.951)	2.321.495
Deudores por ventas	(1.773.646)	1.825.325
Existencia	(97.340)	61.032
Otros Activos	645.035	435.138
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.	(16.402.574)	(2.011.516)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(758.976)	(1.869.653)
Intereses por pagar	-	2.954
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(4.885.325)	(144.817)
Otras cuentas por pagar relac.con el resultado fuera de la explot.	(10.758.273)	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>15.945.684</b>	<b>(6.064.840)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(3.181.797)</b>	<b>1.669.672</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DE PERIODO</b>	<b>(3.431.941)</b>	<b>829.841</b>

En el período actual el flujo neto fue de -MM\$4.262 menos que el año anterior, explicado totalmente por el flujo operacional negativo del período de \$16.195 Mill. producto del pago de indemnizaciones por plan de retiro de personal y pago de bonos de negociación colectiva. Este flujo negativo fue compensado totalmente por un flujo positivo de financiamiento proveniente de contratación de deuda de largo plazo para los fines antes señalados.

### Ventas (Ingresos Operacionales)

Cifras expresadas en Miles de \$	2010	2009
Ingresos de la Operación	71.927.971	78.130.535
Costo de Explotación	-54.893.447	-52.932.980

Los ingresos de explotación disminuyeron en un 8% durante el período en comparación. En tanto los costos de explotación subieron 3,7%.

### Factores de Riesgo

#### • Riesgo de Tipo Cambiario

CorreosChile como correo oficial e integrante de la Unión Postal Universal (UPU) debe prestar y recibir servicios postales a y desde los correos extranjeros, estos servicios son valorados en la unidad

monetaria denominada Derechos Especiales de Giro (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. No obstante es un riesgo menor por representar casi un 5% de las ventas totales.

#### • 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.

#### • Riesgos Generales del desempeño de la Economía (variables exógenas)

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

#### • Riesgo de los Activos

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

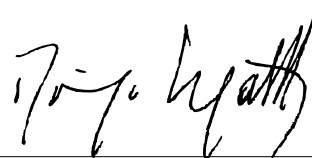
# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y Gerente General de la Empresa de Correos de Chile firmantes en esta declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la Memoria Anual 2010 de CorreosChile. La firma de esta declaración es efectuada en cumplimiento de la norma de Carácter General Número 30, y sus modificaciones, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**DOMINGO CRUZAT AMUNÁTEGUI**

Presidente

6.989.304-k



**SUSANA CAREY CLARO**

Vicepresidente

6.283.707-1



**DANIEL VILLABLANCA FROLOV**

Director

7.643.233-3



**ANTONIO RECABARREN MEDEIROS**

Director

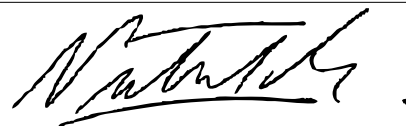
6.983.425-6



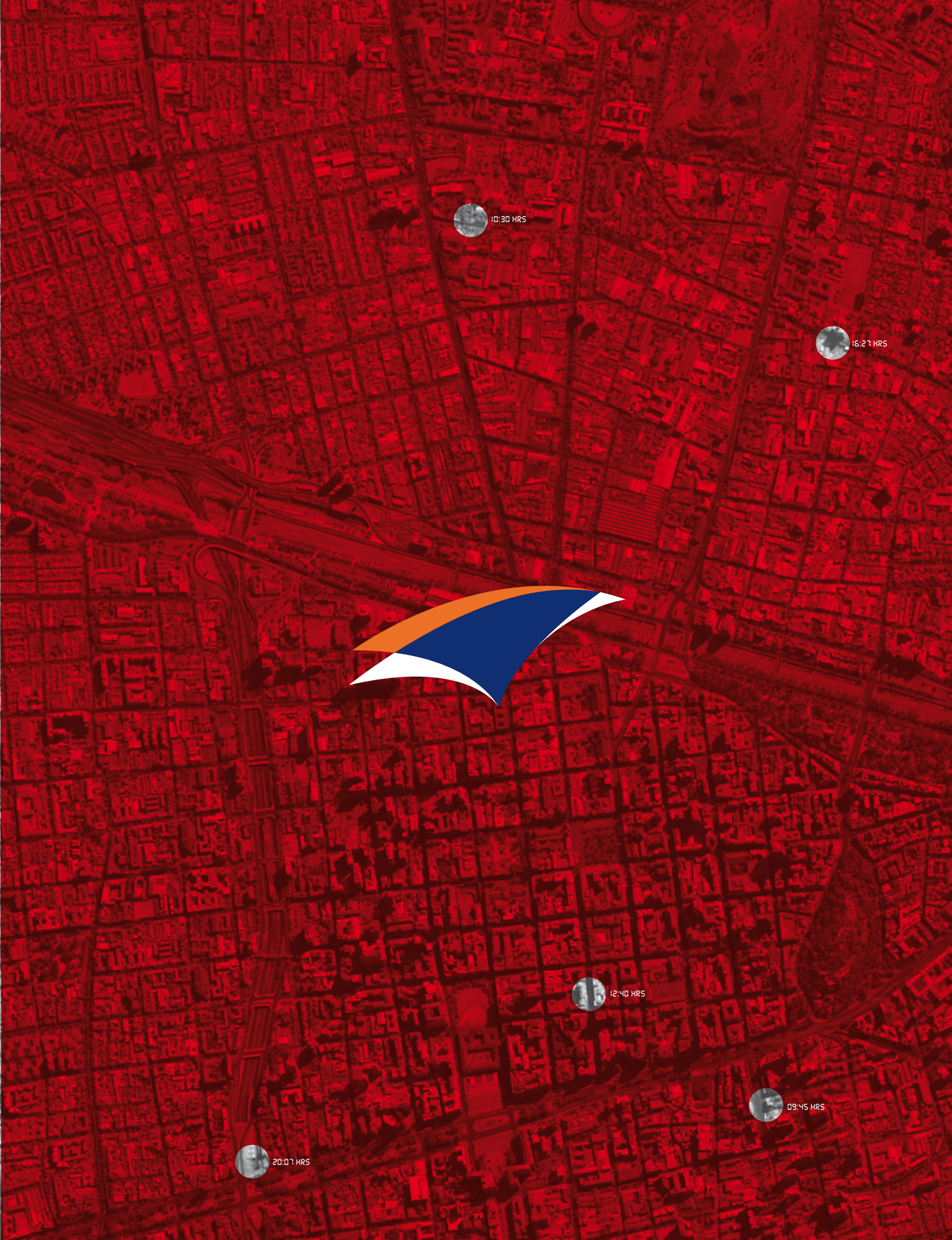
**VICTOR IDE BENNER**

Gerente General

7.254.107-3







10:30 HRS



16:27 HRS



12:40 HRS



09:45 HRS



20:07 HRS

---

**Diseño y Producción**  
[www.grupoxigeno.cl](http://www.grupoxigeno.cl)

**Fotografías**  
Thomas Wedderwille

**Imprenta**  
Marca Digital

---





17:34 HRS



15:29 HRS



10:05 HRS



11:34 HRS



08:07 HRS



09:20 HRS



20:07 HRS