

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2011

EMPRESA PORTUARIA VALPARAÍSO

(Cifras en miles de pesos chilenos)

INDICE

Página

	Estados Financieros.....	1-6
1.	Presentación y Actividades Corporativas	7
2.	Bases de Presentación de los Estados Financieros	8
	2.1 Principios contables.....	8
	2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.....	8
	2.3 Cambios contables	8
3.	Criterios Contables Aplicados.....	9
	3.1 Período contable.....	9
	3.2 Moneda Funcional.....	9
	3.3 Modelo de presentación de Estados Financieros	9
	3.4 Efectivo y Efectivo equivalente.....	9
	3.5 Deudores comerciales y cuentas por cobrar	9
	3.6 Propiedad, planta y equipos.....	10
	3.7 Intangibles.....	11
	3.8 Deterioro de los activos.....	11
	3.9 Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar.....	12
	3.10 Activos Financieros	12
	3.11 Prestamos que devengan Intereses	12
	3.12 Provisiones	13
	3.13 Beneficios a los Empleados.....	13
	3.14 Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos	13
	3.15 Ingresos Ordinarios y Costos de explotación	13
	3.16 Costos asociados a los procesos de concesión.....	14
	3.17 Moneda extranjera.....	14
	3.18 Resultados por unidades de reajustes	14
	3.19 Estado de flujos de efectivo.....	15
	3.20 Clasificación de los saldos corrientes y no corrientes.....	15
	3.21 Mejoras y cambios en las Normas Internacionales de Información Financiera.....	15
4.	Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	16
	4.1 Exenciones	16
	4.2 Reconciliaciones.....	17
5.	Efectivo y Equivalente al Efectivo	20
6.	Otros Activos No Financieros	20
7.	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	21
8.	SalDOS y transacciones con partes relacionadas.....	23
	8.1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	23
	8.2 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado	23
	8.3 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia.....	24
9.	Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	27
10.	Propiedades, Plantas y Equipos.....	28
11.	Impuestos Diferidos	30
12.	Impuestos a las Ganancias.....	30
13.	Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes	32
14.	Política de gestión de Riesgo.....	34
15.	Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por pagar.....	37
	15.1 Detalle Principales cuentas por Pagar de la Empresa	37
	15.2 Detalle Otras Cuentas por Pagar Comerciales de la Empresa.....	38
16.	Otros Pasivos no Financieros	38
17.	Otras provisiones corrientes y no corrientes.....	39
18.	Contingencias y restricciones.....	40
	18.1 Juicios en que esta involucrada la Empresa.....	40
	18.2 Garantías Directas	43

INDICE

	Página
19. Patrimonio	45
19.1 Retiro de Utilidades.....	45
20. Ingresos y Gastos	46
20.1 Ingresos Ordinarios	46
20.2 Otros Ingresos, por Naturaleza	46
20.3 Materias Primas y consumibles Utilizados	46
20.4 Gastos de Personal	47
20.5 Otros Gastos, por Naturaleza.....	47
20.6 Otras Ganancias (Perdidas)	47
20.7 Ingresos Financieros.....	47
20.8 Costos Financieros	48
20.9 Diferencias de cambio	48
20.10 Resultado por Unidades de Reajuste	48
21. Hechos Posteriores	48

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO				
ACTIVOS	NOTAS	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	12.713.475	9.769.065	3.778.725
Otros Activos No Financieros, Corriente	6	833.635	326.038	370.999
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	2.261.666	1.880.039	2.299.749
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	2.109	2.109	2.182
Activos por impuestos corrientes		-	93.886	1.237.238
Activos corrientes totales		15.810.885	12.071.137	7.688.893
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	6	662.640	678.798	1.003.309
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	10.519.491	10.516.585	10.385.733
Propiedades, Planta y Equipo	10	94.191.280	94.546.746	95.251.122
Activos por impuestos diferidos	11	18.523.686	18.440.221	18.005.619
Total de activos no corrientes		123.897.097	124.182.350	124.645.783
Total de activos		139.707.982	136.253.487	132.334.676

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTAS	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	13	2.294.242	2.251.636	2.124.614
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	2.260.108	1.080.091	296.116
Otras provisiones a corto plazo	17	140.618	97.691	130.084
Pasivos por Impuestos corrientes		1.058.665	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	16	5.089.158	5.084.847	2.380.224
Pasivos corrientes totales		10.842.791	8.514.265	4.931.038
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	13	9.543.371	9.955.420	11.771.236
Otras provisiones a largo plazo	17	103.884	103.511	155.980
Pasivo por impuestos diferidos	11	530.897	538.118	604.633
Otros pasivos no financieros no corrientes	16	18.582.538	19.162.721	20.948.682
Total de pasivos no corrientes		28.760.690	29.759.770	33.480.531
Total pasivos		39.603.481	38.274.035	38.411.569
PATRIMONIO				
Capital emitido		74.624.417	74.624.417	74.624.417
Ganancias (pérdidas) acumuladas		25.480.084	23.355.035	19.298.690
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		100.104.501	97.979.452	93.923.107
Patrimonio total		100.104.501	97.979.452	93.923.107
Total de patrimonio y pasivos		139.707.982	136.253.487	132.334.676

ESTADO DE RESULTADO POR NATURALEZA			
ESTADO DE RESULTADOS	NOTAS	31-03-2011	31-03-2010
		M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20.1	4.986.897	4.240.210
Otros ingresos, por naturaleza	20.2	988.245	285.600
Materias primas y consumibles utilizados	20.3	(7.699)	(3.068)
Gastos por beneficios a los empleados	20.4	(498.038)	(433.807)
Gasto por depreciación y amortización		(359.234)	(356.499)
Otros gastos, por naturaleza	20.5	(1.263.955)	(1.237.691)
Otras ganancias (pérdidas)	20.6	-	(7.253)
Ingresos financieros	20.7	132.043	13.563
Costos financieros	20.8	(140.152)	(159.776)
Diferencias de cambio	20.9	(1.588)	(24.982)
Resultados por unidades de reajuste	20.10	(72.712)	(31.445)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		3.763.807	2.284.852
Gasto por impuestos a las ganancias	12	(1.638.758)	(980.430)
Gcia. (pérdida) procedente operac. Continuidas		2.125.049	1.304.422
Gcia. (pérdida) procedente operac. discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		2.125.049	1.304.422

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO			
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31-03-2011	31-03-2010	
	M\$	M\$	
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) activ. de operación			
Cobros procedentes de las vtas de bienes y prestación de servicios	4.703.402	4.641.500	
Otros cobros por actividades de operación	-	(26.299)	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.279.905)	(1.163.418)	
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.023.331)	(1.329.672)	
Otras entradas (salidas) de efectivo	988.244	285.268	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.388.410	2.407.379	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	307	29	
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(1.696)	
Intereses Recibidos	132.043	4.374	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	132.350	2.707	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos de préstamos	(445.160)	(412.283)	
Intereses pagados	(131.190)	(147.801)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(576.350)	(560.084)	
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio			
	2.944.410	1.850.002	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalen. al efectivo	2.944.410	1.850.002	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9.769.065	3.778.725	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	12.713.475	5.628.727	

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	ACUMULADO	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Estado de Resultado Integral		
Ganancia (pérdida)	2.125.049	1.304.422
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de imptos.	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Suma de imptos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado Integral Total	2.125.049	1.304.422

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIOS

		Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011		74.624.417	23.355.035	97.979.452	-	97.979.452
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		74.624.417	23.355.035	97.979.452	-	97.979.452
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-
	Resultado Integral	-	-	-	-	-
	Ganancia (pérdida)	-	2.125.049	2.125.049	-	2.125.049
	Otro resultado integral	-	-	-	-	-
	Resultado integral	-	2.125.049	2.125.049	-	2.125.049
Total de cambios en patrimonio		-	2.125.049	2.125.049	-	2.125.049
Saldo Final Período Actual 31/03/2011		74.624.417	25.480.084	100.104.501	-	100.104.501

		Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010		74.624.417	19.298.690	93.923.107	-	93.923.107
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		74.624.417	19.298.690	93.923.107	-	93.923.107
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-
	Resultado Integral	-	-	-	-	-
	Ganancia (pérdida)	-	1.304.422	1.304.422	-	1.304.422
	Otro resultado integral	-	-	-	-	-
	Resultado integral	-	1.304.422	1.304.422	-	1.304.422
Total de cambios en patrimonio		-	1.304.422	1.304.422	-	1.304.422
Saldo Final Período Anterior 31/03/2010		74.624.417	20.603.112	95.227.529	-	95.227.529

1. PRESENTACION Y ACTIVIDADES CORPORATIVAS

Empresa Portuaria Valparaíso (EPV) fue creada por Ley N° 19.542 el 19 de diciembre de 1997 y de conformidad a dicha norma es continuadora legal de la Empresa Portuaria de Chile, con todas sus atribuciones, derechos, obligaciones y bienes. En tanto, se constituyó legalmente el 31 de enero de 1998.

EPV tiene como objeto la administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto de Valparaíso, así como de los bienes que posea a cualquier título, incluidas todas las actividades conexas inherentes al ámbito portuario e indispensables para el debido cumplimiento de éste.

En el año 1999 se adjudicó la Concesión del frente de atraque Nro. 1 de Puerto Valparaíso, a la sociedad Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. La entidad inició sus operaciones el 01 de enero de 2000 y lo hará por el término de 20 años, prorrogables a 30 en el caso que realice ciertas inversiones mayores en infraestructura establecidas en el proceso de licitación.

En el año 2002 se adjudicó la Concesión del nuevo terminal de pasajeros en el sector Barón del Puerto de Valparaíso a la sociedad Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. y cuyo contrato fuera firmado el 22 de noviembre de 2002. La sociedad concesionaria inició sus operaciones el 22 de noviembre de 2002 y lo hará por 30 años.

En 2006 EPV adjudicó la Concesión y Arrendamiento de un área de desarrollo portuario- turístico y comercial del puerto a la sociedad Plaza Valparaíso S.A., firma que concretará el proyecto Puerto Barón.

Finalmente, en diciembre 2007, EPV adjudicó su cuarta Concesión destinada a la Provisión de Infraestructura, Equipamiento y Prestación de Servicios Básicos en la Zona Extensión de Apoyo Logístico (ZEAL) de Puerto Valparaíso, a ZEAL Sociedad Concesionaria S.A.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Principios contables

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma.

Estos estados financieros intermedios han sido confeccionados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC o IAS en su sigla en inglés) 34 denominada “Información Financiera Intermedia”. En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIC o IAS indistintamente.

Estos estados financieros intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Empresa Portuaria Valparaíso al 31 de marzo de 2011, y los resultados, cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período de tres meses terminado a esa fecha.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2010, que se incluyen en los presentes estados financieros para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2011.

Los mencionados estados financieros han sido presentados de acuerdo a los formatos propuestos por la circular 1975 del 25 de marzo de 2010.

El Modelo de presentación de los citados estados financieros ha sido emitido conforme a lo dispuesto en circular N° 1879 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 25 de abril de 2008.

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Los señores Directores deben tomar conocimiento de los Estados Financieros de Empresa Portuaria Valparaíso al 31 de marzo de 2011 y se deben hacer responsables de que la información en ellos contenida, corresponde a la que consignan los Libros de Contabilidad de la Empresa, según las informaciones recibidas por el Directorio de los órganos pertinentes.

Las estimaciones que se han realizado en los presentes estados financieros han sido calculadas en base a la mejor información disponible en la fecha de emisión de dichos estados, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.3 Cambios Contables

No existen cambios contables en el período terminado al 31 de marzo de 2011, en relación a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, que se presentan para efectos comparativos.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los presentes estados financieros, son los siguientes:

3.1 Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estados de Situación Financiera:	al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF).
Estados de Resultados:	por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
Estados de Cambios en el Patrimonio:	por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
Estados de Flujos de Efectivos:	por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

3.2 Moneda Funcional

La moneda funcional de la Empresa es el peso chileno, la cual ha sido determinada según los procedimientos descritos en la NIC 21 y su grado de redondeo es al nivel de miles de dólares. La moneda de presentación no difiere de la moneda funcional.

3.3 Modelo de presentación de Estados Financieros

De acuerdo a lo requerido en la circular 1879 de la SVS, los presentes estados financieros comprenden los siguientes estados:

- Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios
- Estados de Resultados por Naturaleza
- Estados de Resultado Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios
- Estado de Flujos de Efectivo - Método Directo Intermedios
- Notas a los Estados Financieros Intermedios

3.4 Efectivo y Efectivo Equivalente

El Efectivo y efectivo equivalente reconocido en los estados financieros comprende los saldos bancarios, las inversiones en depósito a plazo y en fondos mutuos que califiquen como efectivo equivalente conforme a NIC 7.

3.5 Deudores comerciales y cuentas por cobrar

Corresponden a las deudas comerciales de cobros fijos y determinables de la Empresa que no se cotizan en mercados activos. Luego de la medición inicial, los deudores comerciales y cuentas por cobrar son registrados a costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier provisión por deterioro. Las utilidades y pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando los deudores comerciales y cuentas por cobrar son desreconocidos o deteriorados.

El deterioro de cuentas por cobrar se determina considerando las deudas cuya antigüedad superan los doce meses, sujetos a una evaluación individual.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, Continuación

3.6 Propiedad, planta y equipos

Los bienes de propiedad, planta y equipos corresponden a bienes de uso propio en la prestación de los servicios y para uso administrativo en actividades de apoyo a la gestión de negocios. Son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor.

El costo de adquisición incluye aquellos atribuidos directamente a la adquisición del activo y cualquier otro costo directamente atribuible a que el activo este apto para trabajar, incluyendo los costos de desmantelar y remover los ítems y de restaurar el lugar donde están ubicados. En forma posterior a la adquisición, sólo se capitalizarán aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil del bien o su capacidad económica o productiva.

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un componente de Propiedad, planta y equipos forman parte del costo de dichos activos. Los demás costos por préstamos se reconocen como gastos en el período en que se devengan.

Los componentes o partes significativas de un ítem de propiedad, planta y equipo que poseen vidas útiles distintas, que sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fluyan a la Empresa y su costo pueda determinarse fiablemente, son registrados como ítems separados dentro del auxiliar de Propiedad, planta y equipos.

Los costos en que se incurren por mantenencias mayores, son reconocidos como Propiedad, planta y equipos cuando éstos cumplen con los requisitos definidos en NIC 16. Estos activos son amortizados linealmente con cargo a resultados, en el período restante hasta la próxima mantención mayor programada. Los desembolsos derivados del mantenimiento periódico de los activos de propiedad planta y equipos se registran con cargo a resultados en el período que se incurren.

La Empresa ha determinado valores residuales a algunos bienes de Propiedad, planta y equipos en base a una estimación confiable (determinada por tasadores externos) de este valor al final de su vida útil.

La depreciación es reconocida con cargo a resultados en base lineal sobre las vidas útiles, expresadas en años, de cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo.

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales serán revisadas al menos anualmente. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vidas útiles para los rubros de Propiedad, planta y equipos:

RUBROS	VIDA UTIL AÑOS
Terrenos	-
Obras de infraestructura portuaria	100
Otras construcciones y obras	60
Construcciones y edificaciones	40
Instalaciones, redes y plantas	20
Vehículos	10
Maquinarias y equipos	10
Equipos de comunicación	6
Herramientas menores	7
Muebles y enseres	7
Equipos computacionales	3
Otros activos fijos	3

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, Continuación

3.7. Intangibles

En este rubro se presenta el activo intangible denominado “Aguas Abridadas” el que fue aportado al momento de la creación de la Empresa, lo que fue establecido por el Decreto Supremo Nro. 225 publicado en el Diario Oficial del 3 de diciembre de 1998, y que ha sido registrado según tasación inicial efectuada por profesionales independientes. De acuerdo a NIC 38, este activo califica como un activo intangible.

La vida útil de este activo intangible es indefinida. En consecuencia, el valor de este activo debe ser sometido anualmente a pruebas de deterioro, previa asignación a las unidades generadoras de efectivo respectivas, conforme a lo establecido en NIC 36. De existir, las pérdidas por deterioro, estas son reconocidas con cargo a resultados.

Además, en este rubro se incluyen activos no monetarios identificables sin apariencia física que se generen de una transacción comercial o de una combinación de negocios. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo costo puede estimarse de manera razonablemente objetiva y para los que se estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o producción más costos necesarios y, posteriormente, se valoran a su costo menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La amortización es reconocida con cargo a resultados en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de cada uno de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentre disponibles para su uso.

Las estimaciones de vidas útiles serán revisadas al menos anualmente.

3.8 Deterioro de los Activos

Al cierre de cada estado financiero anual, o cuando se estime necesario, se analizará el valor de los activos para determinar si existe algún indicio, tanto interno como externo, de que los activos han sufrido pérdida de valor.

En caso de que exista algún indicio de pérdida de valor (deterioro), se realizará una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del castigo necesario. Si se trata de activos no identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estimará la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

El importe recuperable será el valor mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso del activo. Al evaluar el valor de uso, los flujos futuros de efectivo estimados se descontarán a su valor actual utilizando la tasa interés de descuento efectiva, empleada para evaluaciones financieras de activos similares.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, Continuación

3.8 Deterioro de los Activos, Continuación

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registrará la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultado del período.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores son evaluadas en cada cierre anual, con el objeto de determinar cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido en cuyo caso la pérdida será revertida o desreconocida.

3.9 Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar

Se incluyen en este rubro los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados, los que se registran a su valor nominal. Dichas partidas no se encuentran afectas a intereses.

3.10 Activos financieros

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La Empresa clasifica sus activos financieros dentro de esta categoría cuando el objetivo de las inversiones realizadas es obtener rentabilidad a corto plazo dada la variación de los precios de mercado. El valor del activo se registra como activo corriente. Estos activos se valorizan a valor razonable, y la variación de éstos se registra en el Estado de resultados por función según sea un aumento de valor (utilidad) o como una disminución de valor (pérdida).

El valor razonable de los activos se determina de la siguiente manera:

- i) Para aquellos instrumentos que se transan en el mercado activo y que no son considerados como equivalentes de efectivo, el valor está dado por el precio de mercado.
- ii) En otros casos, cuando los instrumentos financieros son únicos y no tienen cotización en un mercado activo, es necesario recurrir a modelos de valoración, tomando los inputs de mercado coherentes para el cálculo del valor, es el caso de los instrumentos derivados.

3.11 Préstamos que devengan intereses

Estos préstamos se registran por el monto del efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. Se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los gastos financieros, incluidas las primas a pagar en la liquidación o el reembolso y los costos directos de emisión significativos, se contabilizarán según el criterio del devengado en resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se añadirán al importe en libros de instrumento en la medida en que no se liquiden en el período en que se producen.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, Continuación

3.12 Provisiones

Una provisión se reconocerá cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros por cancelar tal obligación y se pueda realizar una estimación fiable del monto de la obligación.

Las provisiones se reversarán contra resultados cuando sea menor la posibilidad de ocurrencia que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

3.13 Beneficios a los empleados

La Empresa reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Las Indemnizaciones por años de servicio corrientes son registradas a su valor nominal.

3.14 Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos

El resultado por Impuesto a las ganancias (o Impuesto a la renta) está compuesto por los Impuestos corrientes y los Impuestos diferidos. El resultado por Impuesto a las ganancias es reconocido en resultados del ejercicio, excepto en el caso que esté relacionado con ítems reconocidos directamente en el Patrimonio.

El resultado por Impuesto corriente de la Empresa resulta de la aplicación de la tasa de impuesto a la renta sobre la base imponible del período, determinada de acuerdo a lo establecido en la Ley de Impuesto a la Renta (DL 824) y en el DL 2.398 del año 1978.

La Empresa registra los impuestos diferidos por todas las diferencias temporales generadas a partir del cálculo de la renta líquida de primera categoría generadas a partir de la base contable y tributaria de los activos, pasivos y patrimonio. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son reconocidos usando el método del balance general.

Los impuestos diferidos son medidos considerando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de cierre de cada estado financiero.

3.15 Ingresos ordinarios y costos de explotación

Los ingresos derivados del contrato de concesión del Frente de Atraque número uno, son reconocidos en base devengada, bajo el método lineal durante el plazo de la concesión.

Los ingresos por servicios portuarios son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Empresa y los ingresos puedan ser confiablemente medidos, y se reconocerán en resultados considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre siempre y cuando el resultado de la misma puede ser estimado con fiabilidad.

Cuando los resultados de los servicios prestados no se pueden estimar con suficiente fiabilidad, los ingresos se reconocerán sólo en la medida de los gastos efectuados puedan ser recuperables.

Los ingresos ordinarios y costos de explotación provenientes de otros servicios relacionados con las operaciones de la Empresa son reconocidos en resultados sobre base devengada.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, Continuación

3.16 Costos asociados a los procesos de concesión

Los costos incurridos en 1999 por el proceso de concesión del Terminal Nro. 1 fueron activados y desde el inicio de la concesión (enero de 2000) son amortizados linealmente con cargo a resultados durante el plazo de la concesión (20 años). Igual tratamiento se está aplicando para los gastos generados producto de la concesión del Terminal de Pasajeros, los que se amortizan en un periodo total de 30 años.

3.17 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera (definidas como aquellas distintas a la moneda funcional de la Empresa) son convertidas a la moneda funcional de acuerdo al tipo de cambio vigente a la fecha en que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio existente al cierre de cada ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a su costo histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio vigente en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

Las diferencias en moneda extranjera que surjan durante la conversión serán reconocidas en resultados, excepto en el caso de diferencias que surjan en la conversión de instrumentos de capital disponibles para la venta, pasivos financieros designados como una cobertura de una inversión neta en el extranjero, o coberturas de flujos de efectivo calificadas, las que serán reconocidas directamente en el patrimonio.

Los tipos de cambio aplicados por la Empresa al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

	31-3-11	31-12-10	1-1-10
Dólar estadounidense	479,46	468,01	505,70

3.18 Resultados por unidades de reajustes

Los activos y pasivos controlados en Unidades de Fomento han sido convertidos en pesos al equivalente de dicha unidad a la fecha de cierre de los estados financieros, imputándose los reajustes al rubro Resultados por unidades de reajustes del estado de resultados.

El valor de la Unidad de Fomento aplicados por la Empresa al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

	31-3-11	31-12-10	1-1-10
Unidad de Fomento	21.578,26	21.455,55	20.939,49

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, Continuación

3.19 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos informa los movimientos de caja realizados durante cada ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan los siguientes conceptos:

i) Flujos de efectivo

Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

ii) Actividades de operación

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

iii) Actividades de inversión

Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

iv) Actividades de financiamiento

Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

3.20 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes

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

3.21 Mejoras y cambios en las Normas Internacionales de Información Financiera

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo 2010 se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros, estas normas aún no entran en vigencia y la Empresa no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas

		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. 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 bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2010.

4. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Empresa Portuaria Valparaíso ha a preparado estados financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010. Los presentes estados financieros intermedios, al 31 de marzo de 2011, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF o IFRS, presentando el año 2010 para efectos comparativos, reexpresados bajo la misma normativa. La transición de los estados financieros de Empresa Portuaria Valparaíso a IFRS ha sido llevada cabo mediante la aplicación de IFRS 1, “Adopción por primera vez de la Normas Internacionales de Información Financiera”, y ha considerado como Fecha de Transición el 1 de enero de 2010.

4.1 Exenciones

IFRS 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. Las principales exenciones que se aplicaron en Empresa Portuaria Valparaíso son las siguientes:

- IAS 16: En general, los bienes de Propiedad, Planta y Equipos, fueron valorizados al 1 de enero de 2010 de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Chile, incluyendo la corrección monetaria acumulada a la fecha de transición. Para los bienes de Propiedad, Planta y Equipos no se consideró como costo atribuido inicial, como lo permite IFRS 1, sus valores de revaluación.

4. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF), Continuación

4.2 Reconciliaciones

La preparación de los estados financieros bajo IFRS requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas por la Empresa hasta el 31 de diciembre de 2009, ya que ciertos principios y requerimientos de IFRS son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Empresa y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010, y sobre la utilidad neta al 31 de marzo de 2010.

Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 1 de enero, al 31 de marzo, al 31 de diciembre de 2010.

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO			
	31-12-2010	31-03-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Saldo patrimonio bajo Chile GAAP al	100.129.434	95.008.087	94.470.323
(a) Deterioro de Propiedad, planta y equipos	(10.545.064)	(10.545.064)	(10.545.064)
(a) Deterioro de Activos no financieros	(3.237.412)	(3.237.412)	(3.237.412)
(b) Elimina corrección monetaria, y reproceso de amortizaciones de Ingresos de concesión diferidos	14.303.651	14.303.651	14.303.651
(b) Elimina corrección monetaria, y reproceso de amortizaciones de Costos de concesión	(273.919)	(273.919)	(273.919)
(b)(c) Elimina corrección monetaria, y restituye amortizaciones de Intangible sin vida útil definida	(1.289.622)	(1.289.622)	(1.289.622)
Otros ajustes	(13.415)	(13.415)	(13.415)
(d) Ajustes por impuestos diferidos	508.565	508.565	508.565
Corrección Monetaria Capital	(2.361.782)	(472.352)	-
Efecto de los cambios en resultado	759.016	1.239.010	-
Saldo patrimonio bajo NIIF al	97.979.452	95.227.529	93.923.107

CONCILIACION RESULTADO		
CONCILIACION GAAP-IFRS	01-01-2010	01-01-2010
	31-03-2010	31-12-2010
	M\$	M\$
Resultado GAAP	65.411	3.297.353
Depreciación Gaap	631.742	2.575.168
Depreciación IFRS	(356.499)	1.413.486
Diferencia Depreciación	275.243	1.161.682
Gasto Impuesto Gaap	2.237.554	2.476.589
Gasto por Impuesto IFRS	(980.430)	1.317.601
Diferencia Gasto Impuesto	1.257.124	1.158.988
Ingresos Anticipados Terminal 1 Gaap	(2.486.538)	9.780.209
Ingresos Anticipados Terminal 1 IFRS	2.124.438	8.263.259
Diferencia Ingresos Anticipados	(362.100)	(1.516.950)
Deterioro de activo no financiero	-	(423.433)
Corrección Monetaria Capital	472.352	2.361.771
Corrección Monetaria Depreciación Acumulada	131.327	654.481
Corrección Monetaria activo Fijo	(713.845)	(3.561.155)
Corrección Monetaria Ingreso TPS	187.349	929.226
Otros	(8.439)	(5.594)
Resultado IFRS	1.304.422	4.056.369

(a) Deterioro de Propiedad, planta y equipos

A la fecha de transición, la Empresa efectuó pruebas de deterioro a todos los bienes de Propiedad, planta y equipos, conforme a lo establecido en NIC 36, determinando que existe una pérdida por deterioro que afecta principalmente a la Unidad Generadora de Efectivo denominada Muelle Barón. De esta evaluación, se identificó que los costos de concesión activados a la fecha de transición, asociados a las futuras licitaciones del proyecto Muelle Barón y de la concesión Terminal Espigón o Terminal 2, también estaban afectados a deterioro. Conforme a lo establecido en NIIF 1, las pérdidas por deterioro de los activos aquí descritos, fueron registradas contra el patrimonio de la Empresa.

(b) Eliminación de corrección monetaria

La corrección monetaria reconocida de acuerdo a la antigua normativa contable chilena debe eliminarse, ya que bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios, y Chile no califica como tal, según lo establece NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”. La eliminación de los ajustes de corrección monetaria se aplicó a los saldos de los rubros Ingresos diferidos por concesión, Costos diferidos por concesión, y el intangible denominado Aguas abrigadas, desde la fecha de creación de la Empresa (1998) hasta la Fecha de Transición (1 de enero de 2010). Consecuentemente, las amortizaciones de los rubros Ingresos diferidos por concesión y Costos diferidos por concesión, fueron recalculadas a la Fecha de Transición. Conforme a lo establecido en NIIF 1, los ajustes por transición a NIIF, descritos fueron registrados con cargo o abono al Patrimonio de la Empresa.

(c) Reverso de amortizaciones de intangible

El activo intangible denominado Aguas abrigadas corresponde a un activo sin vida útil definida. Debido a que bajo la normativa anterior este activo fue tratado como de vida útil definida, fue ajustado por las respectivas amortizaciones contra resultados. Debido a que NIC 38 establece que los activos intangibles sin vida útil definida no son sujetos a amortización (salvo a pruebas anuales de deterioro), a la fecha de transición debió revertir las amortizaciones de estos intangibles registradas bajo la normativa anterior, y dicho efecto se registró, conforme a NIIF 1, contra el Patrimonio de la Empresa.

(d) Impuestos diferidos sobre los ajustes de transición a NIIF

Bajo NIIF, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC 12 “Impuestos sobre las ganancias”, que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y (c) la medición de activos por impuesto diferido es reducida por una provisión de valuación, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no serán realizados. Los efectos de los ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos producto de la conversión, están incluidos en la reconciliación.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro es la siguiente:

Conceptos	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Efectivo	-	-	-
Saldos en bancos	874	64.867	47.959
Depósitos a plazo	12.712.601	8.836.108	3.469.752
Fondos Mutuos	-	868.090	261.014
Total	12.713.475	9.769.065	3.778.725

Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo. No existen restricciones por montos significativos a la disposición de efectivo.

b) El detalle por tipo de moneda del cuadro anterior es el siguiente:

Conceptos	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Pesos chilenos	12.713.209	9.768.525	3.778.092
Dólares estadounidenses	266	540	633
Total	12.713.475	9.769.065	3.778.725

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle del rubro Otros Activos No Financieros corriente y no corriente es el siguiente:

a) Corriente	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Costos Proceso Licitación T.P.S.	52.117	52.117	52.117
Costos Proceso Licitación V.T.P	12.516	12.516	12.516
Seguros Contratados	555.421	49.984	197.955
Patentes y Otros	213.581	138.817	56.177
Remanente Credito Fiscal	-	72.604	52.234
Total	833.635	326.038	370.999

b) No Corriente	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Costo Proceso Licitación T.P.S	403.888	416.915	469.032
Costo Proceso Licitación V.T.P.	258.752	261.883	274.398
Costo Proceso Lic. Pto. Baron	-	-	259.879
Total	662.640	678.798	1.003.309

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldos al 31-03-2011					Total Corriente
	No Vencidas	Vencidas menor a 90 días	Vencidas entre 91 y 180 días	Vencidas entre 181 y 360 días	Vencidas sobre 360 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores Comerciales, bruto	2.161.732	52.344	19.761	4.981	14.284	2.253.102
Provisión Incobrables	-	-	-	(405)	(14.284)	(14.689)
Deudores Comerciales, Neto						2.238.413
Otras cuentas por cobrar, Bruto	23.253	-	-	-	-	23.253
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, Neto						23.253
Total Neto						2.261.666

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldos al 31-12-2010					Total Corriente
	No Vencidas	Vencidas menor a 90 días	Vencidas entre 91 y 180 días	Vencidas entre 181 y 360 días	Vencidas sobre 360 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores Comerciales, bruto	1.760.961	91.970	2.107	6.565	10.089	1.871.692
Provisión Incobrables	-	-	-	(181)	(10.089)	(10.270)
Deudores Comerciales, Neto						1.861.422
Otras cuentas por cobrar, Bruto	18.617	-	-	-	-	18.617
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, Neto						18.617
Total Neto						1.880.039

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldos al 01-01-2010					Total Corriente
	No Vencidas	Vencidas menor a 90 días	Vencidas entre 91 y 180 días	Vencidas entre 181 y 360 días	Vencidas sobre 360 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores Comerciales, bruto	2.231.988	32.423	3.797	8.881	9.096	2.286.185
Provisión Incobrables	-	-	-	-	(6.686)	(6.686)
Deudores Comerciales, Neto						2.279.499
Otras cuentas por cobrar, Bruto	20.250	-	-	-	-	20.250
Provisión Incobrables	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, Neto						20.250
Total Neto						2.299.749

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, Continuación

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. es el cliente con el que individualmente se mantiene saldos significativos por cobrar.

El siguiente es el detalle de los principales Deudores comerciales de la Empresa:

Sociedades	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Terminal Pacifico Sur S.A.	1.744.315	1.390.993	1.825.302
Zeal sociedad Concesionaria S.A.	146.049	34	126.995
Mediterranean Shipping Co.	49.404	78.126	36.989
Agencias Universales S.A.	45.667	111.417	10.038
Ultramar Agencia Maritima Ltda.	42.671	50.841	53.547
Jorge Carle Arias	23.918	11.468	5.618
Servicios Maritimos y Transporte	21.331	7.599	834
S.A.A.M	20.989	12.229	22.939
Soc.Com.de Montajes Proyectos	17.139	-	-
N.Y.K. Sudamerica (Chile) Ltda.	15.342	29.733	15.078
Ian Taylor y Cia S.A	13.332	45.269	9.842
Ferrocarril del Pacifico S.A.	11.222	1.349	1.538
Ag.Est.Des. Jorge Carle y Cía	10.779	577	508
Maritima Valparaiso Chile S.A.	10.197	4.403	380
Agencias Maritimas Agental Ltda.	9.188	7.720	9.035
Otros	71.559	119.934	167.542
Total	2.253.102	1.871.692	2.286.185

De acuerdo a la política de deterioro, los deudores comerciales que se encuentran sobre los 365 días de vencidos, que no se encuentren en cobranza pre-judicial o judicial, y que además no cuenten con una programación de pago producto de renegociaciones, deben ser deteriorados. Según los criterios definidos anteriormente no se han determinado deterioros significativos.

Se presentan a continuación los movimientos de la Provisión de Incobrables asociada a los Deudores Comerciales:

Sociedades	1-1-2011 31-3-2011 M\$	1-1-2010 31-12-2010 M\$
Saldos al inicio del periodo	10.270	6.686
Aumentos de provisión	4.525	6.455
Reversos	(106)	(783)
Castigos	-	(2.088)
Saldos al final del periodo	14.689	10.270

El desglose por moneda de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente, es el siguiente:

	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
Deudores comerciales	M\$	M\$	M\$
Pesos chilenos	517.351	489.996	478.287
Dólares estadounidenses	1.744.315	1.390.043	1.821.462
Total	2.261.666	1.880.039	2.299.749

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Empresa es propiedad al 100% del Fisco de Chile.

Las transacciones entre la empresa y sus entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales de facturación correspondiente a suministro de agua potable.

8.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Estado de Chile	2.109	2.109	2.182
Total	2.109	2.109	2.182

8.2 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

Los efectos en resultado por las transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

Sociedad	31-03-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	M\$		M\$		M\$	
	Monto	Efectos en Resultados	Monto	Efectos en Resultados	Monto	Efectos en Resultados
Estado de Chile	2.109	1.772	2.109	1.772	2.182	1.834
Total	2.109	1.772	2.109	1.772	2.182	1.834

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, Continuación

8.3 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia

a) Directorio

Empresa Portuaria Valparaíso es administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio en funciones al 31 de marzo de 2011 fué designado por el Consejo Directivo del Sistemas de Empresas Publicas el 05 de Agosto de 2010, y está representado por las siguientes personas:

Presidente	Alfonso Mujica Vizcaya
Vicepresidente	Sergio Nuñez Ramirez
Director	Leon Cohen Delpiano
Director	Jaime Perry Jungk
Director	Oswaldo Urrutia Soto

b) Retribución del Directorio

Los integrantes del directorio perciben una dieta en pesos equivalente a ocho Unidades Tributarias Mensuales por cada sesión a que asistan, con un máximi de dieciséis Unidades Tributarias Mensuales por mes calendario. El Presidente, o quien lo subrrogue, percibe igual dieta aumentada en un 100%.

Según lo establecido en los artículos 33 y 52 de la Ley 19.542, el Decreto Supremo 104 del año 2001 del Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones, cada año deberá fijarse los montos de ingresos adicionales que podrán percibir los directores de las empresas portuarias.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, Continuación

8.3 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia, Continuación

a) Directorio, Continuación

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por el período 2011 y 2010:

Nombre	Cargo	2011			Total M\$
		Período de desempeño	Directorio M\$	Participación M\$	
Alfonso Mujica Vizcaya	Presidente	01-01 al 31-03	3.620	-	3.620
Sergio Nuñez Ramirez	Vicepresidente	01-01 al 31-03	1.810	-	1.810
Leon Cohen Delpiano	Director	01-01 al 31-03	1.810	-	1.810
Jaime Perry Jungk	Director	01-01 al 31-03	1.810	-	1.810
Oswaldo Urrutia Soto	Director	01-01 al 31-03	1.810	-	1.810
Total			10.860	-	10.860

Nombre	Cargo	2010			Total M\$
		Período de desempeño	Directorio M\$	Participación M\$	
Victor Correa Diaz	Presidente	01-01 al 31-12	3.520	-	3.520
Raúl Allard Neumann	Vicepresidente	01-01 al 31-12	2.052	-	2.052
Octavio Perez Abarzúa	Director	01-01 al 31-12	1.760	-	1.760
Raúl Carrasco Silvan	Director	01-01 al 31-12	1.760	-	1.760
Sergio Palma Arancibia	Director	01-01 al 31-12	1.760	-	1.760
Total			10.852	-	10.852

b) Garantías constituidas por la Empresa a favor de los Directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, Continuación

8.3 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia, Continuación

c) Retribución del personal clave de la gerencia

El personal clave de la Empresa, conforme a lo definido en IAS 24, está compuesto por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
Harald Jaeger Karl	Gerente General
Franco Gandolfo Costa	Gerente Desarrollo y Negocios
Javier Infante Cotroneo	Gerente de Adm. Y Finanzas
Gonzalo Davagnino Vergara	Gerente de Logística
Oscar Oemick Contreras	Gerente Jurídico

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Empresa ascienden a M\$ 90.689 por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 (M\$ 64.921 por el mismo periodo de 2010, sin considerar la incorporación del último ejecutivo).

d) Planes de incentivo al personal clave de la gerencia.

El sistema de incentivo tiene como objeto incentivar a los gerentes de EPV, para lograr un mejor desempeño conductual y profesional e incrementar la competitividad y valor patrimonial de la empresa, en el marco del cumplimiento de su Plan Estratégico.

Este sistema se ha estructurado sobre la base del cumplimiento de metas, las que pueden variar de un período a otro, en atención a la dinámica de los negocios.

El monto máximo a recibir por este concepto corresponde a una remuneración mensual calculada a diciembre del año anterior.

e) Otra información

La distribución del personal de la Empresa es la siguiente:

Distribución Personal	31-03-2011 Cantidad de personas	31-12-2010 Cantidad de personas	01-01-2010 Cantidad de personas
Gerentes y ejecutivos	18	17	17
Profesionales y Técnicos	26	26	25
Trabajadores	51	51	51
Total	95	94	93

f) Garantías constituidas por la Empresa a favor del personal clave

No existen garantías constituidas a favor del personal clave de la gerencia.

9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles que posee la Empresa se presenta a continuación:

ACTIVOS INTANGIBLES	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Clases de Activos Intangibles, Neto			
Programas informáticos, Neto	133.758	130.852	-
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	10.385.733	10.385.733	10.385.773
Total Activos Intangibles, Neto	10.519.491	10.516.585	10.385.773
Clases de Activos Intangibles, Bruto			
Programas informáticos, Bruto	133.758	130.852	-
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	10.385.733	10.385.733	10.385.773
Total Activos Intangibles, Bruto	10.519.491	10.516.585	10.385.773
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles			
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	-	-	-
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	-	-	-
Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.	-	-	-

	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Clases de Activos Intangibles, Neto			
Activos Intangibles de Vida Finita Sistema Informatico SAP, Neto	133.758	130.852	-
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	10.385.733	10.385.733	10.385.733
Total Clases de Activos Intangibles, Neto	10.519.491	10.516.585	10.385.733

En los estados financieros de los ejercicios 2011 y 2010 no se ha registrado ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

A continuación se presenta el movimiento de cada período para los activos intangibles:

ACTIVOS INTANGIBLES	Programas informáticos M\$	Otros Activos intangibles Identificables M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2011	130.852	10.385.733	10.516.585
Adiciones	2.906	-	-
Amortización	-	-	-
Deterioro	-	-	-
Saldo final 31-3-2011	133.758	10.385.733	10.519.491
Saldo inicial 01-01-2010	0	10.385.733	10.385.733
Adiciones	-	-	-
Amortización	-	-	-
Deterioro	-	-	-
Saldo final 31-03-2010	0	10.385.733	10.385.733

10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presenta el detalle de los saldos del rubro:

	31-3-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto			
Terrenos, Neto	39.203.207	39.203.207	39.203.207
Muebles y enseres, Neto	46.081	48.145	37.906
Equipos computacionales, Neto	64.394	67.280	69.161
Otros Activos Fijos, Neto	1.445	1.523	1.526
Obras en Curso, Neto	103.673	99.902	36.792
Otras Construcciones y Obras, Neto	18.292.964	18.460.913	18.514.214
Construcciones y Edificaciones, Neto	9.165.603	9.206.321	9.369.188
Instalaciones redes y plantas, Neto	2.516.414	2.556.859	2.699.250
Obras de Infraestructura Portuaria, Neto	24.465.464	24.563.475	24.958.260
Vehículos, Neto	24.921	25.569	28.162
Maquinarias y equipos, Neto	162.644	167.404	182.000
Equipos de comunicación, Neto	143.128	144.755	149.951
Herramientas menores, Neto	1.342	1.393	1.505
Total Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	94.191.280	94.546.746	95.251.122
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto			
Terrenos, Bruto	39.203.207	39.203.207	39.203.207
Muebles y enseres, Bruto	215.542	215.542	200.166
Equipos computacionales, Bruto	300.787	300.787	292.604
Otros Activos Fijos, Bruto	1.977	1.977	1.977
Obras en Curso, Bruto	103.673	99.902	36.792
Otras Construcciones y Obras, Bruto	23.814.526	23.814.526	23.210.719
Construcciones y Edificaciones, Bruto	11.568.669	11.568.669	11.568.669
Instalaciones redes y plantas, Bruto	4.312.897	4.312.897	4.294.755
Obras de Infraestructura Portuaria, Bruto	34.567.704	34.567.704	34.570.448
Vehículos, Bruto	48.194	48.194	48.194
Maquinarias y equipos, Bruto	405.639	405.639	405.639
Equipos de comunicación, Bruto	227.436	227.436	226.718
Herramientas menores, Bruto	3.144	3.144	3.126
Total Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	114.773.395	114.769.624	114.063.014
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipo			
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Terrenos			
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Muebles y enseres	169.461	167.397	162.260
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipos computacionales	236.393	233.507	223.443
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos Fijos	532	454	451
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Obras en Curso			
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otras Construcciones y Obras	5.521.562	5.353.613	4.696.505
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Construcciones y Edificaciones	2.403.066	2.362.348	2.199.481
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones redes y plantas	1.796.483	1.756.038	1.595.505
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Obras de Infraestructura Portuaria	10.102.240	10.004.229	9.612.188
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos	23.273	22.625	20.032
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Maquinarias y equipos	242.995	238.235	223.639
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipos de comunicación	84.308	82.681	76.767
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Herramientas menores	1.802	1.751	1.621
Total Depreciación Acum. y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipo	20.582.115	20.222.878	18.811.892

10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, Continuación

El detalle de los movimientos de los bienes de Propiedad, Planta y Equipos es el siguiente:

a) Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011

	Terrenos	Muebles y enseres	Equipos computacionales	Otras Construcciones y Obras	Construcciones y Edificaciones	Instalaciones redes y plantas	Obras de Infraestructura Portuaria	Vehículo	Maquinarias y equipos	Equipos de comunicación	Herramientas menores	Otros Activos Fijos	Total M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial, Neto	39.203.207	48.145	67.280	18.460.913	9.206.321	2.556.859	24.563.475	25.569	167.404	144.755	1.393	101.425	94.546.746
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (Castigo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por Depreciación	-	(2.065)	(2.884)	(167.948)	(40.716)	(40.445)	(98.010)	(648)	(4.759)	(1.627)	(50)	(77)	(359.229)
Gastos por Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3763	3.763
Saldo Final, Neto	39.203.207	46.080	64.396	18.292.965	9.165.605	2.516.414	24.465.465	24.921	162.645	143.128	1.343	105.111	94.191.280

b) Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2010

	Terrenos	Muebles y enseres	Equipos computacionales	Otras Construcciones y Obras	Construcciones y Edificaciones	Instalaciones redes y plantas	Obras de Infraestructura Portuaria	Vehículos	Maquinarias y equipos	Equipos de comunicación	Herramientas menores	Otros Activos Fijos	Total M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial, Neto	39.203.207	37.906	69.161	18.514.214	9.369.188	2.699.250	24.958.260	28.162	182.000	149.951	1.505	38.318	95.251.122
Adiciones	-	1.356	1.477	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.833
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (Castigo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por Depreciación	-	(1.183)	(2.409)	(163.926)	(40.717)	(40.108)	(98.010)	(648)	(3.648)	(1.464)	(32)	(1)	(352.146)
Gastos por Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.329)	(2.329)
Saldo Final, Neto	39.203.207	38.079	68.229	18.350.288	9.328.471	2.659.142	24.860.250	27.514	178.352	148.487	1.473	35.988	94.899.480

11. IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los impuestos diferidos se describe a continuación:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos			Pasivos por Impuestos		
	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
PROV.INCOBRABLES	8.813	6.162	3.811	-	-	-
PROVISION FERIADO	81.100	81.100	64.037	-	-	-
PROVISION GASTOS LOTE B	13.941	13.941	36.655	-	-	-
ACTIVO FIJO	5.061.906	4.570.298	3.786.927	-	-	-
PROVISION DEDUCIBLE SEGURO	445.853	444.948	-	-	-	-
INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIOS	38.335	59.002	52.645	-	-	-
OTROS EVENTOS	34.000	34.000	34.000	-	-	-
INGRESOS ANTICIPADS VTP	172.228	174.634	182.146	-	-	-
GASTOS ANTICIPADOS VTP	-	-	-	154.625	156.784	163.541
INGRESOS ANTICIPADOS TPS	11.406.646	11.801.162	13.036.166	-	-	-
INGRESOS DIFERIDOS ZEAL ACCESO	301.989	305.395	-	-	-	-
GASTOS ANTICIPADOS TPS	-	-	-	259.920	268.910	297.053
BONO DE INCENTIVO	84.370	70.870	74.148	-	-	-
GASTOS ANTICIPADOS VARIOS	-	-	-	127.292	82.434	31.205
AGUAS ABRIGADAS	874.505	878.709	735.084	-	-	-
SEGUROS ANTICIPADOS	-	-	-	(10.940)	29.990	112.834
Total	18.523.686	18.440.221	18.005.619	530.897	538.118	604.633

12. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

A continuación presentamos la conciliación de la tasa efectiva de impuestos a la renta:

Tasa efectiva y conciliación por el periodo comprendido entre el 1-1-11 y el 31-3-11			
		M\$	%
Resultado antes de impuesto		3.763.807	
Impuesto a la renta		(1.638.758)	43,5%
Resultado después de impuesto		2.125.049	
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)			
Gasto teórico por impuesto		2.145.370	
Diferencia			
<u>Conciliación tasa efectiva</u>			
	M\$	M\$	%
Utilidad antes de impuesto			
Diferencias permanentes			
Diferencias permanentes C.M Patrimonio Tributario		382.599	17,8%
Total diferencias permanentes y ajustes			
Gasto contable por impuesto			

Tasa efectiva y conciliación por el periodo comprendido entre el 1-1-10 y el 31-3-10			
		M\$	%
Resultado antes de impuesto		2.284.852	
Impuesto a la renta		(980.430)	43%
Resultado después de impuesto		1.304.422	
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)			
Gasto teórico por impuesto		1.302.366	
Diferencia			
<u>Conciliación tasa efectiva</u>			
	M\$	M\$	%
Utilidad antes de impuesto			
Diferencias permanentes			
Diferencias permanentes C.M Patrimonio Tributario		553.083	14,7%
Total diferencias permanentes y ajustes			
Gasto contable por impuesto			

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Otros pasivos financieros corrientes:	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Obligaciones con Bancos	2.294.242	2.251.636	2.124.614
Total Pasivos Financieros Corrientes			

Otros pasivos financieros No corrientes:	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01/01/2010 M\$
Obligaciones con Bancos	9.543.371	9.955.420	11.771.236
Total Pasivos Financieros No Corrientes			

Al cierre de los presentes estados financieros la Empresa se encontraba en situación de cumplimiento de todos sus covenants financieros, los que se describen en Nota 18.

El detalle de las obligaciones bancarias es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011

Entidad Acreedora			Tipo de deuda	Tipo moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Corto Plazo	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Largo Plazo
Nombre	RUT	País												
Banco Credito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	Préstamo	USD	-	4,75%	-	722.201	1.572.041	2.294.242	5.281.632	4.261.739	-	9.543.371
Total								722.201	1.572.041	2.294.242	5.281.632	4.261.739	-	9.543.371

Al 31 de diciembre de 2010

Entidad Acreedora			Tipo de deuda	Tipo moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Corto Plazo	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Largo Plazo
Nombre	RUT	País												
Banco Credito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	Préstamo	USD	-	4,75%	-	710.931	1.540.705	2.251.636	5.032.582	4.502.301	420.537	9.955.420
Total								710.931	1.540.705	2.251.636	5.032.582	4.502.301	420.537	9.955.420

Al 1 de enero de 2010

Entidad Acreedora			Tipo de deuda	Tipo moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Corto Plazo	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Largo Plazo
Nombre	RUT	País												
Banco Credito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	Préstamo	USD	-	4,75%	-	579.800	1.544.814	2.124.614	4.683.821	4.674.644	2.411.771	11.771.236
Total						4,75%		579.800	1.544.814	2.124.614	4.683.821	4.674.644	2.411.771	11.771.236

14. POLITICA DE GESTION DE RIESGO

La política y gestión del riesgo financiero tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes que pudieran afectar a los objetivos y actividades de EPV, sean identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados, para que los procesos se realicen de forma sistemática y con criterios uniformes.

La gestión de los riesgos debe ser fundamentalmente anticipativa, orientándose también al mediano y largo plazo y teniendo en cuenta los escenarios posibles en un entorno cada vez más globalizado. Con carácter general, la gestión de los riesgos debe realizarse con criterios de coherencia entre la importancia del riesgo (probabilidad/impacto) y la inversión y medios necesarios para reducirlo. La gestión de riesgos financieros debe orientarse a evitar variaciones no deseadas en el valor fundamental de EPV, no teniendo como objeto obtener beneficios extraordinarios.

Riesgo de Mercado

a) Riesgo de Moneda Extranjera

Empresa Portuaria Valparaíso está expuesta al riesgo financiero inherente a su negocio, representado principalmente por el riesgo de tipo de cambio. EPV tiene su gran parte de sus ingresos indexados al dólar, no así sus costos, por lo que existe un descalce que introduce el riesgo de variabilidad en los resultados de la empresa.

Sobre esta materia EPV realiza operaciones en el mercado de derivados, sólo con el propósito de cubrir el riesgo cambiario, de los ingresos asociados a canon de concesiones. Para cubrir este riesgo se utiliza solo operaciones forward en la modalidad compensación.

El ratio de cobertura será el que resulte de cubrir los ingresos conocidos (por canon de concesiones) sobre el total de ingresos.

Al cierre de cada mes se valorizará el resultado parcial de la operación informándose al Directorio su resultado.

b) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo al financiamiento de la Empresa. Por lo tanto, el objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés es minimizar la volatilidad de dichos flujos aumentando la certidumbre de los pagos futuros. EPV solo mantiene crédito con tasa fija, por tanto no se encuentra afectada por este riesgo.

c) Riesgo de Crédito

Consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica.

Este riesgo surge toda vez que un cliente pasa a ser moroso por no pagar una factura, o cualquier tipo de deudor que mantenga el grupo.

El objetivo es mantener baja la morosidad de los deudores; para esto existe la Gestión de Cobranza, con herramientas como informes estadísticos y de situación actual.

EPV tiene una política de ventas de sus servicios a un plazo de 7 días hábiles, existiendo para un porcentaje significativo de sus clientes garantías por el eventual no pago. Todo lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables histórico.

d) Riesgo Crediticio Relacionado con Instrumentos Financieros y Depósitos Bancarios.

Empresa Portuaria Valparaíso se encuentra en la categoría de empresas que poseen autorización general en el mercado local en moneda nacional y extranjera.

De conformidad al Oficio Ord N° 1507 (23-12-2010), la empresa Portuaria de Valparaíso, está autorizada a realizar inversiones en el mercado local en los siguientes instrumentos tanto en moneda nacional como extranjera:

Depósitos a plazo bancarios con vencimiento antes de un año: Sólo depósitos a plazo desmaterializados, de primera o segunda emisión, que tengan clasificación de riesgo igual o superior a N+1 (Nivel 1+), de acuerdo a la clasificación de riesgo otorgada por al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Depósitos a plazo bancarios con vencimiento a más de un año: Sólo depósitos a plazo desmaterializados de primera o segunda emisión, que tengan clasificación de riesgo igual o superior a AA-, de acuerdo a la clasificación de riesgo otorgada por al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Pactos de retrocompra: Sólo con bancos cuyas clasificaciones de riesgos para depósitos de corto plazo y largo plazo cumplan conjuntamente con las clasificaciones definidas en los puntos a1 y a2, respectivamente, o con corredoras de bolsa que sean filiales con responsabilidad solidaria de dichos bancos.

Fondos Mutuos: Sólo cuotas de “Fondos Mutuos de Inversión en instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración menor o igual a 90 días”, según clasificación de circular N° 1.578 de 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Los fondos deben cumplir conjuntamente con las clasificaciones de riesgo de crédito igual o superior a AA-fm y de riesgo de mercado igual o superior a M1, de acuerdo a la clasificación de al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

En ningún caso la empresa podrá mantener una participación mayor al 5% del patrimonio de cada fondo. Adicionalmente la empresa no podrá mantener en fondos mutuos más del 30% de su cartera de inversión.

e) Riesgo de Liquidez

Se refiere a que la sociedad está expuesta a la incapacidad de incumplir con sus obligaciones financieras a consecuencia de falta de fondos.

Las políticas en este aspecto buscan resguardar y asegurar que la sociedad cuente con los fondos necesarios para el oportuno cumplimiento de los compromisos que ha asumido.

EPV mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de los clientes y optimización de los excedentes diarios. La política de pago a sus proveedores y acreedores es de 30 días.

La Empresa administra la liquidez para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago a la fecha de vencimiento.

Periódicamente se realizan proyecciones de flujos de ingresos y egresos y análisis de situación financiera, las que son utilizadas por la Tesorería de EPV como herramienta para planificar flujos y posibles situaciones de iliquidez, y por lo tanto tomar las medidas necesarias.

15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Cuentas por pagar comerciales	71.959	55.826	-
Otras cuentas por pagar comerciales	2.188.149	1.024.265	296.116
Total	2.260.108	1.080.091	296.116

15.1 Detalle principales cuentas por pagar comerciales de la empresa:

Acreeedores Comerciales	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Inter-Con Security Systems Chi	29.592	-	-
Soc.Com. de Montajes y Proy Electric	17.094	-	-
Chilquinta Energia S.A.	4.335	-	-
Sociedad Suaval Ltda.	2.801	-	-
Compass Catering y Servicios	2.732	-	-
Seguridad Proteccion Y Serv Ltda.	2.078	-	-
Universidad Nac.Andres Bello	1.656	-	-
Jorge Luis Peña Garay	1.500	-	-
Entel Pcs Telecomunicaciones	1.163	-	-
Martin Lanz y Cia. Ltda	1.083	-	-
Fernando Castillo Salfate	1.078	-	-
Serv Gr.Mar.y T. Pedro Ruidiaz	1.056	-	-
Zeal Sociedad Concesionaria S.A.	-	55.826	-
Otros	5.791	-	-
Total	71.959	55.826	0

15.2 Detalle principales Otras cuentas por pagar comerciales de la empresa:

Detalle de otras cuentas por pagar, corrientes	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Retenciones al personal	35.944	1.298	1.541
Iva e impuestos de retención	184.479	107.088	117.307
Facturas provisionadas por pagar	769.918	39.131	64.922
Deducible seguro	743.088	741.582	-
Feriado personal	105.787	135.166	112.346
Contribuciones	348.933	-	-
Totales	2.188.149	1.024.265	296.116

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle del rubro Otros pasivos no financieros, corriente y no corriente, al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, es el siguiente:

Corrientes	31-3-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Ingresos Anticipados T.P.S	2.287.047	2.287.047	2.287.047
Ingresos Anticipados V.T.P	29.380	31.262	29.631
Canon Concesión Z.E.A.L.	58.221	54.951	57.062
Otros	22.665	19.744	6.484
Anticipo Seguros	2.691.845	2.691.843	-
Total	5.089.158	5.084.847	2.380.224

No corrientes	31-3-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Ingresos Anticipados T.P.S	17.724.613	18.296.373	20.583.420
Ingresos Anticipados V.T.P	288.211	291.698	305.611
Canon Concesión Puerto Barón	59.651	59.651	59.651
Ingresos Dif. Z.E.A.L	510.063	514.999	-
Total	18.582.538	19.162.721	20.948.682

17. OTRAS PROVISIONES, CORRIENTE Y NO CORRIENTE

El desglose del rubro provisiones por categoría al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, es el siguiente:

Corrientes	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Saldo inicial	97.691	130.084	130.084
Provisiones adicionales	-	-	-
Incremento (decremento) en prov. Existentes	42.927	(32.393)	-
Provisión utilizada	-	-	-
Reversión de Provisión No utilizada	-	-	-
Saldo final	140.618	97.691	130.084

No Corrientes	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Saldos Iniciales	103.511	155.980	155.980
Provisiones adicionales	373	1.557	-
Incremento (decremento) en prov. Existentes	-	-	-
Provisión utilizada	-	(54.026)	-
Reversión de Provisión No utilizada	-	-	-
Saldo Final	103.884	103.511	155.980

18. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

18.1 Juicios en que está involucrada la empresa:

Al 31 de marzo de 2011 la empresa mantiene juicios pendientes respecto de los cuales la administración y sus asesores legales, no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

18.1.1 Litigios o probables litigios, judiciales o extrajudiciales, así como también reclamaciones y gravámenes, que individualmente pudieren representar una mínima exposición a una pérdida potencial. Los asuntos que reúnen estas condiciones y que afectan a Empresa Portuaria Valparaíso al 31 de marzo de 2011 son los siguientes:

1.1 Causa laboral rol 3894 -2003 del 2do. Juzgado del Trabajo de Valparaíso. Demandante Roxana Urtubia Morales. Demanda la responsabilidad subsidiaria de EPV, por aplicación del artículo 64 del Código del Trabajo. Causa en estado de fallo en primera instancia.

1.2 Causa Civil rol 3083-2010, del 4to. Juzgado Civil de Valparaíso. Demandante Luis Retamal Nocetti. Demanda indemnización de perjuicios derivados del lanzamiento de ocupantes ilegales en terrenos de propiedad de EPV. Causa en estado de discusión.

1.3 Causa Civil rol 3068-2010, del 1er. Juzgado Civil de Valparaíso. Demandante Catalina Riveros Duran. Demanda indemnización de perjuicios derivados del lanzamiento de ocupantes ilegales en terrenos de propiedad de EPV. Causa en estado de discusión.

1.4 Causa Civil rol 2994-2010, del 4to. Juzgado Civil de Valparaíso. Demandante Jorge Guerra Urbina. Demanda indemnización de perjuicios derivados del lanzamiento de ocupantes ilegales en terrenos de propiedad de EPV. Causa en estado de discusión.

1.5 Causa Civil rol 3205-2010, del 2to. Juzgado Civil de Valparaíso. Demandante Hernán Palma Henríquez. Demanda indemnización de perjuicios derivados del lanzamiento de ocupantes ilegales en terrenos de propiedad de EPV. Causa en estado de discusión.

1.6 Causa Civil rol 5362-2010, del 3to. Juzgado Civil de Valparaíso. Demandante Javier Valencia Stowhas. Demanda indemnización de perjuicios derivados del lanzamiento de ocupantes ilegales en terrenos de propiedad de EPV. Causa en estado de discusión.

1.7 Causa Civil rol 4887-2009, del 3ro. Juzgado Civil de Valparaíso. Demandante Congregación Misionera Amor Divino. Demanda reconvenzional en juicio de lanzamiento por ocupación ilegal de terreno de EPV. Causa en estado de discusión.

18.1.2 Situaciones pendientes por presunta aplicabilidad del inciso 2° del artículo 3° transitorio de la ley 19.542.

Causa Rol N° 3.922-2003, 1ro. Laboral, caratulada "González Campos y Otros con Empresa Portuaria Valparaíso y otra". Demandan reliquidación de indemnizaciones pagadas. Actualmente la causa está con sentencia favorable para EPV, ero apelada en la Corte de Apelaciones por la demandante.

18.1.3 Otras demandas civiles

3.1 Causa Rol N° 2937-2007, Caratulada "Inmobiliaria Barón Limitada con EPV", del 4° Juzgado Civil de Valparaíso. Demanda en contra de EPV para la constitución de una servidumbre de paso en el sector de Barón. Con sentencia desfavorable en primera instancia. Recurso interpuesto por EPV acogido, fallo favorable, se rechaza demanda. Los demandantes interpusieron recurso de casación para ante la Corte Suprema. La causa se encuentra en estado de acuerdo por la Corte Suprema. Cuantía Indeterminada.

18.1.4 Juicios en que empresa portuaria valparaíso es demandante

- 4.1 Primer Juzgado Civil de Valparaíso:
- a. EPV con Riveros, Rol 5908-09. Presentada acción de precario..
- 4.2 Segundo Juzgado Civil de Valparaíso:
- a. EPV con Vila, Rol 5913-09. Presentada acción de precario. Sentencia Favorable.
 - b. EPV con Cofre Torres y otra, Rol 5915-09. Presentada acción de precario. Sentencia Favorable.
 - c. EPV con Alarcón, Rol 5914-09. Presentada acción de precario. Sentencia Favorable.
- 4.3 Tercer Juzgado Civil de Valparaíso:
- a. EPV con Catalán, Rol 5919-09. Presentada acción de precario. Sentencia favorable.
 - b. EPV con Congregación, Rol 4887-09. Presentada acción de precario. Sentencia Favorable.

18.1.5 Otras materias relevantes

5.1 Empresa Portuaria Valparaíso es una persona jurídica de derecho público, constituida como empresa del Estado de Chile con estatuto legal propio, cual es la ley 19.542 de 1997. En consecuencia, Empresa Portuaria Valparaíso no es una sociedad anónima propiamente tal, sin perjuicio que por expresa disposición del artículo 44 de la ley 19.542, se rige por las normas establecidas para las sociedades anónimas abiertas.

5.2 Hasta el 31 de marzo de 2011, Empresa Portuaria Valparaíso no ha realizado ninguna operación que pudiese considerarse del giro bancario o de intermediación de valores, tal como está definido en la Circular Conjunta N0 960 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y en la circular N0 979 de esta última Superintendencia.

5.3 Hasta el 31 de marzo de 2011, Empresa Portuaria Valparaíso no ha efectuado consultas genéricas o específicas de ningún tipo relacionadas con aplicabilidad de las prohibiciones contenidas en la Ley General de Bancos y en la Ley sobre Mercado de Valores, toda vez que no ha realizado ninguna de las operaciones del giro bancario que allí se describen ni ha inscrito valores en el registro correspondiente.

5.4 No existen trámites o procedimientos ante la SVS con respecto a incumplimientos de las normas indicadas en el número 5.2. y 5.3. anteriores.

5.5 Estado de las inscripciones, a nombre de la empresa, de títulos de propiedad sobre bienes inmuebles. En general, los inmuebles de la Empresa se encuentran, a la fecha del presente informe, inscritos a su favor en los Registros de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, con sus inscripciones vigentes, sin limitaciones, lo que se acredita mediante sendas inscripciones sustentadas en los decretos que determinaron los bienes que fueron traspasados a la Empresa y otros, mediante títulos traslaticios de dominio celebrados por la Empresa.

18.1.6 Covenants

En repertorio No 2819-2006, entre Empresa Portuaria Valparaíso y Banco de Crédito e Inversiones, en su acápite octavo, se indica que "El Banco se entenderá facultado para exigir de inmediato y anticipadamente el pago de la totalidad del préstamo a que se refiere este instrumento, considerándose éste como de plazo vencido en los siguientes casos:

- a) Si el deudor incurriere en mora o retrasare el pago de una cualesquiera de las cuotas de capital y/o intereses estipulados.
- b) Si el deudor no cumple o retrasare el cumplimiento de una cualesquiera de las obligaciones, sean o no de pago, sin excepción alguna, que se especifican en este contrato o en cualquiera de los pagarés o colillas de prórroga que al efecto se suscriban con prescindencia de la causal que se invocare para dicho incumplimiento.
- c) Si el deudor incurriere en mora o simple retardo de cualquiera otra obligación que adeudare en el pasado o llegare a adeudar al Banco, cualquiera sea su monto o naturaleza.
- d) Si el deudor registrare protestos de documentos o incumplimiento de pago de cualquier naturaleza, ya sea en el Banco o en cualquier otra entidad financiera o comercial.
- e) Si el deudor dejare de pagar cualquier clase de impuestos, contribuciones o imposiciones previsionales o de salud de sus trabajadores.
- f) Si se solicitare la quiebra del deudor o se presentaren convenios judiciales o extrajudiciales por parte del deudor o de terceros."

18.2 Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
EPV	Terminal Pacifico Sur Valparaíso	Cliente	Boletas en garantía (a)	-	-	5.696.203	5.560.172	7.285.848
EPV	Valparaíso Terminal de Pasajeros	Cliente	Boletas en garantía (b)	-	-	92.618	90.406	94.124
EPV	Valparaíso Terminal de Pasajeros	Cliente	Boletas en garantía (c)	-	-	219.235	213.999	231.873
EPV	Plaza Valparaíso S.A.	Cliente	Boletas en garantía (d)	-	-	1.045.986	1.021.007	1.106.285
EPV	Zeal Soc. Concesionaria S.A.	Cliente	Boletas en garantía (e)	-	-	1.463.196	1.422.156	2.297.841
EPV	Zeal Soc. Concesionaria S.A.	Cientes	Polizas de Seguro (f)	-	-	26.944.385	26.726.792	26.610.861
EPV	Otros Varios	Cientes	Boletas en garantía	-	-	222.281	224.746	205.731
EPV	Otros Varios	Cientes	Depositos Bancarios	-	-	15.675	15.934	14.752
EPV	Otros Varios	Cientes	Vales Vista	-	-	944	984	740
EPV	Otros Varios	Cientes	Polizas de Seguro	-	-	812.529	807.909	912.167
EPV	Otros Varios	Proveedores	Boletas en garantía	-	-	1.970.267	1.936.689	1.316.234
EPV	Otros Varios	Proveedores	Polizas de Seguro	-	-	1.963.622	2.016.822	-
Total						40.446.941	40.037.616	40.076.456

(a) = Corresponden a cuatro boletas de garantía, cuyo tomador corresponde a Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A., para garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión, por US\$ 2.970.113,66.- cada una, vigentes hasta el 30.04.2011.

(b) = Corresponden a cuatro boletas de garantía, cuyo tomador corresponde a Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A., para garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión, por US\$ 48.292,50 cada una, vigentes hasta el 30.11.2011.

(c) = Corresponde a una boleta de garantía, cuyo tomador corresponde a Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A., para garantizar la obligación de habilitar Edificio Terminal Area Final, por un monto de US\$457.253,00 vigente hasta el 31.12.2011.

(d) = Corresponden a seis boletas de garantía, cuyo tomador corresponde a Plaza Valparaíso S.A., para garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión y arrendamiento proyecto de Puerto Barón, por un monto total de US\$2.181.592,40 vigentes hasta el 09.11.2011 y 10.01.2012.

(e) = Corresponden a cuatro boletas de garantía, cuyo tomador corresponde a Zeal Sociedad Concesionaria S.A., para garantizar el eventual incumplimiento de contrato de concesión, por US\$182.148,00 cada una vigentes hasta 31.03.2012.

Una boleta de garantía, cuyo tomador corresponde a Zeal Sociedad Concesionaria S.A., para garantizar el pago de los deducibles que posean los seguros establecidos en conformidad a lo señalado en el contrato, por UF 13.200.- vigente hasta 31.05.2011.

Y dos boletas de garantía, cuyo tomador corresponde a Zeal Sociedad Concesionaria S.A., para garantizar segunda y tercera etapa de la construcción y habilitación de área opcional, por US\$921.005, 00 y US\$808.090,00 cada una, vigentes hasta 31.03.2012.

(f) = Corresponden a Pólizas de Seguro, cuyo tomador corresponde principalmente a Zeal Sociedad Concesionaria S.A., para garantizar responsabilidad civil y de incendios establecidas por contrato y relacionadas con la operación y mantenimiento de la Z.A.O y de los activos desarrollados para servicios especiales, por un monto total de UF 1.248.682.-, vigentes hasta el 12.02.2012 y 22.04.2011.

19. PATRIMONIO**19.1 Retiro de utilidades**

Empresa portuaria Valparaíso al ser una empresa 100 % del estado se rige para efectos de la distribución de sus utilidades por el artículo 29° D.L.N° 1.263 de 1975.

Para el año 2011 según Decreto Exento N° 1167 del 27 de diciembre 2010 se deberá ingresar a la Tesorería General de la República por concepto de anticipos y/o utilidades la cantidad de M\$ 4.000.000.

Detalle de las utilidades pagados al 31 de marzo de 2011:

AÑO	MONTO M\$
2010	-
2009	-
2008	-
2007	-
2006	-
2005	3.000.000
2004	5.300.000
2003	1.600.000
2002	-
2000	2.600.000
2001	-
1999	295.795
TOTAL RETIRO UTILIDADES	12.795.795

20. INGRESOS Y GASTOS

20.1 Ingresos ordinarios

	31-03-2011	31-03-2010
Ingresos Ordinarios	M\$	M\$
Cobro Canon T.P.S e Ingresos Diferidos	2.310.255	2.124.438
Tarifa Uso Puerto Frente Concesionado	1.514.171	1.205.573
Uso Muelle de la Nave	505.550	411.969
Concesión Z.E.A.L	235.226	182.378
Transferencia de Pasajeros	20.775	15.266
Transferencia	121.922	93.600
Concesiones	70.022	62.744
Otros Servicios	123.550	81.209
Acopio	37.424	18.171
Cobro Canon V.T.P.	29.792	28.348
Almacenamiento	18.210	16.514
Total	4.986.897	4.240.210

20.2 Otros ingresos, por Naturaleza

Otros ingresos, por Naturaleza	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Devolución contribuciones años anteriores	984.531	283.631
Otros ingresos	3.714	1.969
Total	988.245	285.600

20.3 Materias primas y consumibles utilizados

Materias primas y consumibles utilizados	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Repuestos y accesorios	(5.104)	(100)
Material de oficina	(2.010)	(1.083)
Materiales varios	(585)	(749)
Combustible nacional	-	(1.136)
Total	(7.699)	(3.068)

20.4 Gastos de personal

Gastos de Personal	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Sueldos y salarios	(430.785)	(378.708)
Beneficios a corto plazo empleados	(40.964)	(39.667)
Otros gastos de personal	(26.289)	(15.432)
Total	(498.038)	(433.807)

20.5 Otros gastos, por Naturaleza

Otros gastos, por Naturaleza	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Servicios por terceros	(543.610)	(524.130)
Imptos. y contribuciones	(424.352)	(397.318)
Tarifa uso puerto cancelado a V.T.P	(172.509)	(196.157)
Servicios públicos	(72.548)	(74.914)
Varios	(43.806)	(41.004)
Pasajes y viaticos	(5.972)	(3.205)
Perdida crédito I.V.A.	(1.158)	(963)
Total	(1.263.955)	(1.237.691)

20.6 Otras ganancias (Pérdidas)

Otras ganancias (Pérdidas)	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Indemnizaciones	-	(4.500)
Bajas de activo Fijo	-	(2.753)
Total	0	(7.253)

20.7 Ingresos Financieros

Ingresos Financieros	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Intereses penales	-	139
Intereses por inversiones	132.043	13.424
Total	132.043	13.563

20.8 Costos Financieros

Costos Financieros	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Intereses por crédito bancario	(140.152)	(159.776)
Total	(140.152)	(159.776)

20.9 Diferencias de cambio

Costos Financieros	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Pasivos Ingresos T.P.S y V.T.P	(1.588)	(24.982)
Total	(1.588)	(24.982)

20.10 Resultado por unidades de reajuste

Resultado por unidades de reajuste	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Credito U.F. bancario	(66.872)	(34.223)
Pagos Provisionales Mensuales	2.057	1.612
Seguros	(7.897)	1.166
Total	(72.712)	(31.445)

21. HECHOS POSTERIORES

Empresa Portuaria Valparaíso da cuenta que el proceso de Licitación para la entrega en Concesión de un nuevo Frente de Atraque en Puerto Valparaíso ha concluido con la declaración desierta de la licitación al no presentarse ofertas.

Los presentes estados financieros de Empresa Portuaria Valparaíso, fueron aprobados y autorizados para su publicación por el Directorio de la Empresa en sesión celebrada el día 27 de mayo de 2011.