CORREOSCHILE

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

ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS
AL 31-03-2012

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

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

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

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

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

1. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

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

LIQUIDEZ

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

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

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

ENDEUDAMIENTO

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

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

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

ACTIVIDAD

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

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

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

3. RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION

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

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

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

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

RESULTADO OPERACIONAL

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

RENTABILIDAD

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

4. FLUJO DE EFECTIVO

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

5. FACTORES DE RIESGO

RIESGO DE TIPO CAMBIARIO

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

RIESGO DE TASA DE INTERES

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

RIESGO POR INFLACION

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

RIESGOS GENERALES POR DESEMPEÑO DE LA ECONOMIA

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

RIESGOS DE LOS ACTIVOS

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

RIESGO DE CRÉDITO

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

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

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

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

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

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

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

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

RIESGO DE LIQUIDEZ

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