CORREOSCHILE

ANALISIS RAZONADO

A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO 2013

ANALISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30-06-2013

El presente informe permite entregar un análisis de los Estados Financieros de la Empresa de Correos de Chile, al primer semestre del 2013 y su comparación respectiva con los resultados del mismo período de 2012 y con los saldos de balance al 31 de diciembre de 2012.

Este documento forma parte integral de los Estados Financieros y sus respectivas notas, debiendo ser leído en conjunto.

La ganancia bruta del primer semestre del ejercicio 2013, respecto a igual periodo 2012, presenta una variación negativa de M$ 962.576. Los factores que generan esta disminución corresponden a mayores costos de ventas por M$ 1.632.326 compensados parcialmente por mayores ingresos por ventas de M$ 669.750.

A junio 2013 el total de activos de Correos Chile, equivale a M$ 80.525.824, cifra inferior en 2,16% respecto al 31 de diciembre 2012, debido principalmente a la disminución de M$ 3.719.817 en las cuentas de Efectivo y equivalentes al efectivo y Activos por impuestos diferidos por M$ 1.893.263, mientras que el rubro de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes aumentaron en M$ 3.727.425.

El total pasivos disminuye en 4,56%, variando desde M$ 54.424.260 al 31 de diciembre del 2012 a los M$ 51.943.254 al 30 de Junio 2013, esta variación se explica primordialmente por la disminución en las cuentas Provisiones por beneficios a los empleados corrientes por M$ 952.539 y Otros pasivos financieros no corrientes por MM$ 1.563.228.

El patrimonio total de la empresa, presentó una variación positiva de M$ 706.752, cifra superior en 2,54% respecto al 31 de diciembre 2012, explicada por el resultado del ejercicio 2013.

1. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

El Estado de Situación Financiera Clasificado de Correos Chile, que compara la posición patrimonial al 30 de Junio 2013 y 31 de diciembre 2012, es el siguiente:

ACTIVOS

ACTIVOS	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
ACTIVOS CORRIENTES		
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	5.572.869	9.292.686
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	0	0
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	1.525.624	1.466.012
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	19.657.669	15.930.244
INVENTARIOS	698.224	539.337
ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	643.338	541.620
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS	**28.097.724**	**27.769.899**
ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	55	29.874
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**28.097.779**	**27.799.773**
ACTIVOS NO CORRIENTES		
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	1.959.190	2.716.677
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	32.281.898	31.682.837
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	173.512	194.083
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	18.013.445	19.906.708
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**52.428.045**	**54.500.305**
TOTAL ACTIVOS	**80.525.824**	**82.300.078**

ACTIVOS CORRIENTES

El aumento del total activos corrientes a junio 2013 de M$ 298.006 (1,07%), en comparación a diciembre 2012, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

ACTIVOS CORRIENTES	JUN 13/DIC 12 VAR %	JUN 13/DIC 12 VAR M$
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-40%	(3.719.817)
ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	-99,8%	(29.819)
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	4%	59.612
ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	19%	101.718
INVENTARIOS	29%	158.887
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	23%	3.727.425

La variación negativa del efectivo y equivalentes al efectivo de M$ 3.719.817, se explica por la diferencia entre la recaudación de ingresos por ventas durante el semestre y los pagos de remuneraciones, proveedores, créditos bancarios, gratificación y compras del proyecto Citybox.

La disminución de los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta de M$ 29.819, corresponde a la venta de propiedad ubicada en la localidad de San Fernando.

El incremento de otros activos no financieros corrientes por M$ 59.612, se debe al aumento de los deudores por giros postales internacionales.

El aumento de los activos por impuestos corrientes por M$ 101.718 se debe al crédito por recuperar relacionado a la capacitación de los trabajadores vía Servicio Nacional de Capacitación y Empleo (crédito SENCE).

El incremento en inventarios por M$ 158.887 corresponde a la reposición de materiales de explotación.

El aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes de M$ 3.727.425, se explica principalmente por mayor venta crédito nacional e incremento en las cuentas por cobrar internacionales correspondientes a las ventas del primer semestre 2013.

ACTIVOS NO CORRIENTES

La disminución de los activos no corrientes a junio 2013 en comparación a diciembre 2012 por M$ 2.072.260 (-3,80%), se explica principalmente por la disminución de activos por impuesto diferidos por M$ 1.893.263 debido al resultado tributario positivo del año 2013, activos intangibles distintos de la plusvalía por M$ 757.487 por amortización de software, propiedad de inversión por M$ 20.571 por venta de terrenos y edificaciones. Finalmente, existe un incremento en propiedades, plantas y equipos por M$ 599.061 correspondiente a la inversión en proyecto CityBox, equipos operativos y equipamiento tecnológico para la operación postal menos la depreciación del período.

	VAR %	VAR M$
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-10%	(1.893.263)
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	-28%	(757.487)
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	-11%	(20.571)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2%	599.061

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
PASIVOS CORRIENTES		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	3.404.671	3.413.886
CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	9.085.974	8.833.286
PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	1.159	1.499
PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	3.559.921	4.512.460
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	1.142.913	1.305.380
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**17.194.638**	**18.066.511**
PASIVOS NO CORRIENTES		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	19.736.899	21.300.127
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	135.156	191.153
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	4.814.081	4.923.374
PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, NO CORRIENTES	10.062.480	9.943.095
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**34.748.616**	**36.357.749**
TOTAL PASIVOS	**51.943.254**	**54.424.260**
PATRIMONIO		
CAPITAL EMITIDO	16.685.919	16.685.919
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	6.057.870	4.146.978
OTRAS RESERVAS	5.132.029	5.185.467
UTILIDAD DEL EJERCICIO	706.752	1.857.454
PATRIMONIO TOTAL	**28.582.570**	**27.875.818**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**80.525.824**	**82.300.078**

PASIVOS CORRIENTES

La disminución del total pasivos corrientes de M$ 871.873 (-4,83%), en relación al 31 de diciembre 2012, se genera principalmente por las siguientes variaciones:

PASIVOS CORRIENTES	JUN 13/DIC 12 VAR %	JUN 13/DIC 12 VAR M$
PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	-21%	(952.539)
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	-12%	(162.467)
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	0%	(9.215)
PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	-23%	(340)
CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	3%	252.688

Las provisiones por beneficios a los empleados corrientes disminuyen M$ 952.539, por pago de gratificaciones legales durante el 2013 debido a las utilidades financieras obtenidas durante el 2012 y menor provisión de vacaciones dado que a partir del 2013 se considera un máximo de hasta dos períodos acumulados de vacaciones (durante el año 2012 y anteriores esta provisión contemplaba un período máximo de 5 años acumulados).

Otros pasivos no financieros corrientes, disminuyen en M$ 162.467, principalmente por menor retención a los empleados y menor impuesto único trabajadores.

La variación negativa de M$ 9.215 en otros pasivos financieros corrientes, corresponde al reajuste de nuestros pasivos financieros en UF.

El aumento de M$ 252.688 en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, se explica por mayores cuentas por pagar a administraciones extranjeras por el correo de salida.

PASIVOS NO CORRIENTES

El total de pasivos no corrientes a junio 2013 presentan una disminución respecto a diciembre 2012 de M$ 1.609.133 (-4,43%), explicado principalmente por la disminución de las obligaciones financieras.

PASIVOS NO CORRIENTES	JUN 13/DIC 12 VAR %	JUN 13/DIC 12 VAR M$
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	-7%	(1.563.228)
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-2%	(109.293)
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	-29%	(55.997)
PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, NO CORRIENTES	1%	119.385

PATRIMONIO

El aumento del Patrimonio corresponde a la utilidad de M$ 706.752 obtenida durante el primer semestre 2013.

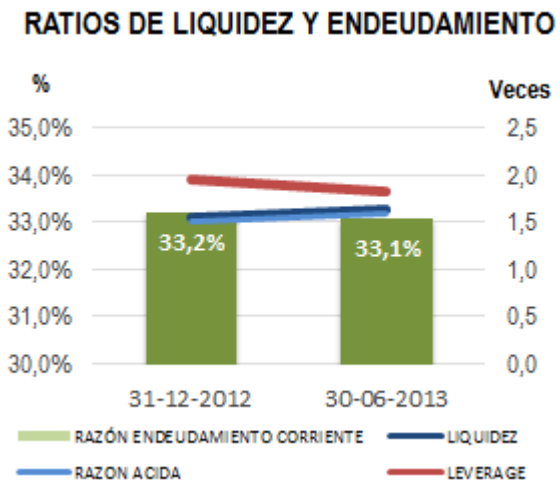
2. PRINCIPALES INDICADORES

LIQUIDEZ

INDICADOR	UNIDAD	30-06-2013	31-12-2012	VAR
LIQUIDEZ				
LIQUIDEZ	veces	1,63	1,54	5,84%
RAZON ACIDA	veces	1,59	1,51	5,30%

La liquidez experimenta un aumento de 5,84%, respecto al período anterior. La variación de este indicador se debe a la disminución de los pasivos corrientes (provisiones por beneficios a los empleados corrientes; pago de gratificaciones legales y menor provisión de vacaciones).

La variación de la razón ácida se explica de forma similar a la señalada anteriormente (cabe mencionar, que el inventario en CorreosChile es inmaterial).



ENDEUDAMIENTO

INDICADOR	UNIDAD	30-06-2013	31-12-2012	VAR
ENDEUDAMIENTO				
LEVERAGE	veces	1,82	1,95	-6,67%
RAZÓN ENDEUDAMIENTO CORRIENTE	%	33,10%	33,20%	-0,30%
RAZÓN ENDEUDAMIENTO NO CORRIENTE	%	66,90%	66,80%	0,15%

La disminución de -6,67% del leverage, se explica por amortización de capital e intereses de créditos bancarios durante febrero 2013.

Tanto la razón de endeudamiento corriente como no corriente se mantiene prácticamente sin variaciones importantes.

ACTIVIDAD

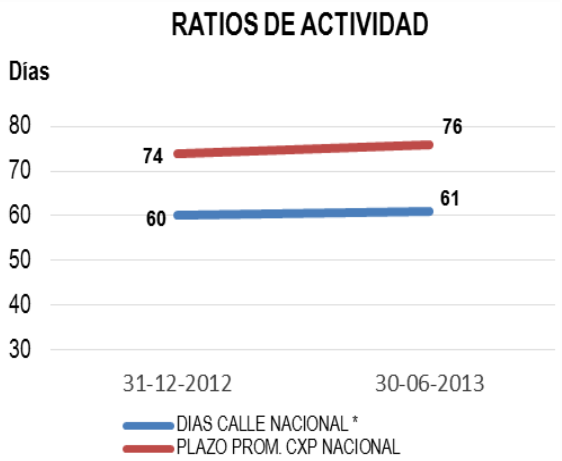
INDICADOR	UNIDAD	30-06-2013	31-12-2012	VAR
ACTIVIDAD				
ROTACION ACTIVOS NO CORRIENTES	veces	0,77	1,42	-45,77%
ROTACION ACTIVOS TOTALES	veces	0,50	0,94	-46,81%
DIAS CALLE NACIONAL *	días	61	60	1,67%
PLAZO PROM. CXP NACIONAL	días	76	74	2,70%

*** Año Móvil**

La disminución en la rotación de activos no corrientes y rotación de activos totales respecto a diciembre 2012, se explica por la diferencia en el período considerado para las ventas, mientras al 31 de diciembre del 2012 se consideran los ingresos de 12 meses, al 30 de Junio 2013, sólo se incluyen las ventas de los primeros 6 meses.

El leve aumento del indicador de días calle nacional respecto al período anterior, en 1 día se debe a la mayor venta crédito nacional atenuada por la constante gestión de cobranza.

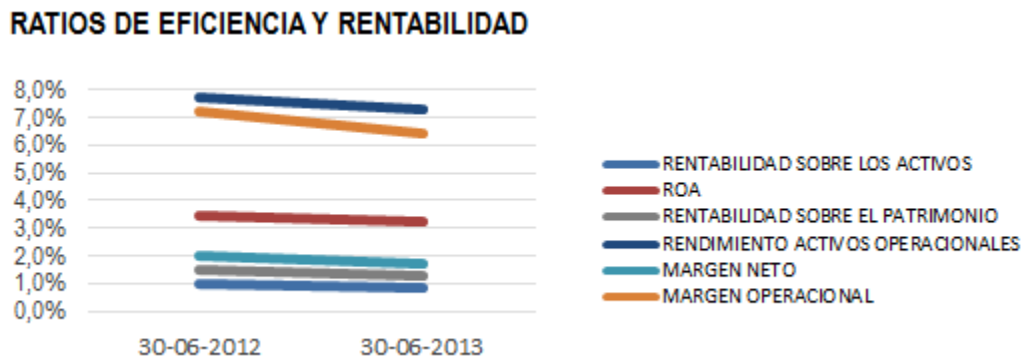
El indicador de plazo promedio de cuentas por pagar nacional experimentó un aumento de 2 días, lo cual se explica por un aumento en las compras de bienes y servicios aminorado por la mejora de los procesos internos de aprobación de pago a proveedores.



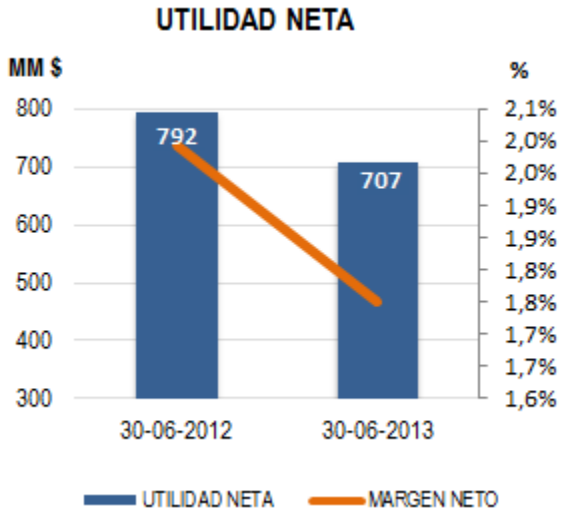
COBERTURA – RENTABILIDAD Y RENDIMIENTO

INDICADOR	UNIDAD	30-06-2013	30-06-2012	VAR
COBERTURA - RENTABIBILIDAD - RENDIMIENTO				
COBERTURA GASTOS FINANCIEROS	veces	4,79	4,92	-2,71%
ROA	%	3,22%	3,48%	-8,07%
RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS	%	0,87%	0,98%	-12,64%
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO	%	1,25%	1,47%	-17,60%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES	%	7,29%	7,75%	-6,31%

En general todos los indicadores de eficiencia y rentabilidad muestran una caída respecto a igual período del año anterior. El comportamiento de estos índices se debe al menor resultado operacional (-9,52%) y ganancias (-10,79%) del primer semestre del año en curso en relación a igual período 2012.



Las ganancias del primer semestre del año 2013 alcanzaron los M$ 706.752, lo que representa una disminución del 10,79% respecto a los M$ 792.209 de igual período 2012. Dado lo anterior, el margen neto a junio 2013 fue de 1,75%, inferior comparado con el 1,99% logrado a junio 2012.



3. RESULTADOS

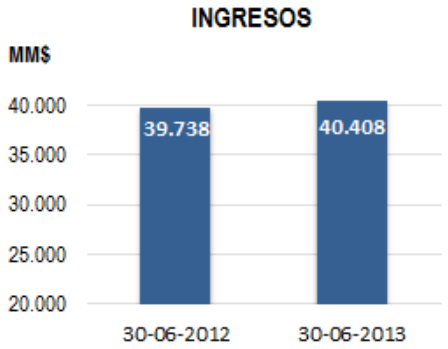
ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS	30-06-2013 M$	30-06-2012 M$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	40.407.918	39.738.168
COSTO DE VENTAS	(31.573.896)	(29.941.570)
GANANCIA BRUTA	**8.834.022**	**9.796.598**
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(6.242.544)	(6.932.343)
OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN	(312.632)	(224.314)
OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	581.998	350.891
INGRESOS FINANCIEROS	122.475	99.936
COSTOS FINANCIEROS	(540.640)	(582.164)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	71.917	(331.655)
RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	(23.874)	(393.809)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	**2.490.722**	**1.783.140**
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(1.783.970)	(990.931)
GANANCIA (PÉRDIDA)	**706.752**	**792.209**

RESULTADO OPERACIONAL

RESULTADO OPERACIONAL	30-06-2013 M$	30-06-2012 M$
INGRESOS	40.407.918	39.738.168
COSTO DE VENTA	(31.573.896)	(29.941.570)
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(6.242.544)	(6.932.343)
RESULTADO OPERACIONAL	**2.591.478**	**2.864.255**

La ganancia bruta del primer semestre del ejercicio 2013, disminuyo M$ 962.576, respecto a igual período 2012. Los factores que generan esta disminución corresponden a mayores costos de ventas de M$ 1.632.326, explicados por aumento en Recursos Humanos de M$ 400.369, Bienes y Servicios por M$ 821.596 y Transportes por M$ 410.361. Compensados parcialmente por mayores ingresos por ventas de M$ 669.750, los cuales se desglosan en negocio CEP mayores ventas por M$ 2.899.423 y negocio Postal menores ventas por M$ -2.229.673.



La disminución de los gastos de administración de M$ 689.799 corresponde principalmente a menores compras de bienes y servicios por M$ 517.979.

INDICADOR RENTABILIDAD

INDICADOR	FORMULA	UNIDAD	30-06-2013	30-06-2012	VAR
EBITDA	Resultado antes de Impuesto, Intereses, Depreciación y Amortización	M$	3.813.785	3.954.706	-3,70%
MG EBITDA	Ebitda/Ingreso Operacional	%	9,44%	9,95%	-5,40%

RESULTADO NO OPERACIONAL

ITEM	UNIDAD	30-06-2013	30-06-2012	VAR
RESULTADO NO OPERACIONAL	M$	(100.756)	(1.081.116)	-90,68%

El aumento de otros gastos por función de M$ 88.318 se explica por multas y sanciones pagadas a organismos públicos.

Otras ganancias aumentan en M$ 231.107, principalmente por la venta de terrenos y edificación, intereses por mora cobrados a nuestros clientes, multas cobradas a proveedores y por arriendo de inmuebles.

La variación positiva de ingresos financieros por M$ 22.539, corresponde a intereses por colocaciones a corto plazo de excedentes de caja.

Los costos financieros disminuyen M$ 41.524 por la disminución de las obligaciones financieras.

La variación en diferencias de cambio respecto a junio 2012, se explica por la variación positiva del DEG durante el período, la cual afecta positivamente nuestras cuentas por cobrar internacionales.

La disminución en los resultados por unidades de reajuste de M$ 369.935 se explica por menor reajuste de nuestros pasivos financieros en UF, producto del pago de cuotas durante el período.

4. ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 30 de Junio 2013 y 2012 son las siguientes:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO *(Método Directo)*	Junio 2013 M$	Junio 2012 M$
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	38.767.357	41.286.318
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios	(19.127.711)	(18.736.731)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(20.892.108)	(17.425.962)
Pagos por Impuestos	(370.200)	(291.718)
Cobros por Intereses	154.957	89.105
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	**(1.467.705)**	**4.921.012**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedad, planta y equipo e Intangibles	(422.118)	(1.225.725)
Ventas de propiedad, planta y equipo e Intangibles	206.887	87.873
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(215.231)**	**(1.137.852)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Inversiones en depositos a plazo		
Pagos por Intereses	(501.014)	(331.964)
Cancelación de préstamos	(1.237.452)	0
Pago Cuota Capital Leasing	(298.415)	(236.270)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	**(2.036.881)**	**(568.234)**
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente de Efectivo, Antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	**(3.719.817)**	**3.214.926**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	**9.292.686**	**4.103.618**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	**5.572.869**	**7.318.544**

El flujo neto originado por las actividades de Operación al 30 de Junio 2013, corresponde a un flujo negativo de M$ -1.467.705, inferior en M$ -6.388.717, respecto a igual período del año anterior, principalmente por flujos utilizados en pagos a empleados, pagos a proveedores y menor recaudación por ventas.

El flujo neto utilizado en actividades de Inversión al 30 de Junio 2013, corresponde a M$ 215.231, inferior en M$ 922.621 respecto a igual período del año anterior, especialmente por menores compras de intangibles, compensado en parte por la venta de propiedades.

Por otra parte, el flujo neto utilizado en actividades de Financiación al 30 de Junio 2013, alcanza los M$ 2.036.881, mayor en M$ 1.468.647 respecto a igual período del año anterior, explicados por M$ 1.237.452 en pago de pasivos por créditos bancarios, M$ 169.050 en pago por intereses y M$ 62.145 en pago de pasivos por arrendamientos financieros.

5. FACTORES DE RIESGO

RIESGOS GENERALES POR DESEMPEÑO DE LA ECONOMIA

Correos Chile ofrece servicios de envíos de correspondencia y paquetería a nivel nacional e internacional, la demanda por estos servicios se encuentra fuertemente correlacionada con la economía, es decir, ante variaciones dentro y/o fuera del país, se produce un efecto directo en las ventas.

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.

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 financieros han sido contratados en UF, por lo que están sujetos a la variación de la Unidad de Fomento.

RIESGOS DE LOS ACTIVOS

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

RIESGO DE CRÉDITO

La empresa cuenta con diferentes mecanismos que permiten mitigar estos riesgos.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Anticipando posibles situaciones adversas de liquidez, se cuenta con previsiones de caja que estiman la situación del flujo de efectivo en el futuro. Además, la empresa cuenta con líneas de sobregiro con bancos comerciales, las cuales están autorizadas por el Ministerio de Hacienda.