CORREOS DE CHILE

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Período 31 de Diciembre 2010 y 30 de Septiembre de 2011

ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS AL 30-09-2011

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Clasificado Intermedios al 30 de septiembre 2011 y 31 de diciembre 2010, y el Estado de Resultados por los períodos comprendidos durante los ejercicios concluidos al 30 de septiembre 2011 y 2010 de la Empresa de Correos Chile.

El resultado al tercer trimestre del año 2011 después de impuestos, observa una variación positiva de M$ 2.264.389, reflejando una utilidad de M$ 210.503 al 30 de septiembre 2011 respecto al 31 de diciembre 2010, principalmente por dos conceptos, durante el ejercicio 2010 se pagó el plan de retiro voluntario incentivado del personal y pago de bono de término de negociación colectiva con sindicatos de la Empresa.

El total de activos de Correos Chile, ascendió a M$ 71.764.272, cifra superior en 1.9% respecto al 31 de diciembre 2010, debido a una mejora en la posición del efectivo y equivalente al efectivo.

El total pasivos aumentó en 2.3%, variando de M$ 50.546.423 al 31 de diciembre 2010 a M$ 51.705.617 al 30 de septiembre 2011, generado por el devengo de los intereses de los préstamos bancarios, cuyo primer pago de capital e intereses es durante el 2012 y el devengo de las provisiones del personal.

El patrimonio total de la Empresa, aumentó en 1.1% variando de M$ 19.848.151 al 31 de diciembre 2010 a M$ 20.058.655 al 30 de septiembre 2011, producto del resultado del ejercicio 2011.

1. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

El Estado de Situación Financiera Clasificado intermedios de Correos Chile, que compara la posición patrimonial al 30 de septiembre 2011 y 31 de diciembre 2010, es el siguiente:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	**30-09-2011 M$**	**30-09-2010 M$**
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.884.260	2.702.394
Otros activos no financieros, corrientes	1.142.735	634.078
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	13.874.483	13.661.518
Inventarios	347.867	258.931
Activos por impuestos, corrientes	170.750	1.325.456
Total Activos Corrientes	**20.420.095**	**18.582.377**
Activos No Corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.211.196	1.687.680
Propiedades, Planta y Equipo	34.255.567	34.765.686
Propiedad de inversión	373.338	375.804
Activos por impuestos diferidos	14.504.076	14.983.027
Total Activos No Corrientes	**51.344.177**	**51.812.197**
TOTAL ACTIVOS	**71.764.272**	**70.394.574**

PASIVOS	**30-09-2011 M$**	**30-09-2010 M$**
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	1.366.815	1.062.321
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	7.354.823	8.078.624
Pasivos por Impuestos, corrientes	6.717	4.668
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.440.505	2.994.757
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.127.525	1.467.717
Total Pasivos Corrientes	**14.296.385**	**13.608.087**
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	24.012.835	23.913.087
Otras provisiones, no corrientes	854.206	845.180
Pasivo por impuestos diferidos	3.193.966	3.357.163
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	9.348.225	8.822.906
Total Pasivos No Corrientes	**37.409.232**	**36.938.336**
TOTAL PASIVOS	**51.705.617**	**50.546.423**
PATRIMONIO		
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.372.736	3.162.232
PATRIMONIO TOTAL	**20.058.655**	**19.848.151**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**71.764.272**	**70.394.574**

El aumento del Total de Activos Corrientes de M$ 1.837.818, (9.9 %), en relación al existente al 31 de diciembre 2010, se genera, principalmente por las variaciones de las siguientes cuentas:

Activos Corrientes	VARIACION %	VARIACION M$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	80,7%	2.181.866
Otros activos no financieros, corrientes	80,2%	508.657
Inventarios	34,3%	88.936

El aumento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por M$ 2.181.866, comparado con los saldos al 31 de diciembre 2010, se explica la colocación en depósito a plazo por M$2.931.000.

El incremento de Otros activos no financieros corrientes, por M$ 508.657, se genera entre otros, por la entrega de boletas de garantías a clientes por cumplimiento de contratos.

El aumento de 34.3% de la cuenta Inventarios se explica por un aumento en materiales de explotación para apoyar la generación de ingresos de la operación.

El aumento del Total Pasivos de M$ 1.159.194, en relación al 31 de diciembre 2010, se genera primordialmente por lo siguiente:

Pasivos Corrientes	VARIACION %	VARIACION M$
Otros pasivos financieros, corrientes	28,7%	304.493
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-9,0%	-723.801
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	48,3%	1.445.748

El incremento de 28.7% de la cuenta otros pasivos financieros, corrientes, se explica por el devengo de intereses del pasivo corriente.

La variación de M$723.801, en las cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes se debe a la disminución en los gastos y costos durante el período realizado.

El Patrimonio de la Empresa refleja un incremento de 1,1%, producto al aumento de la utilidad del período.

2. PRINCIPALES INDICADORES

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

LIQUIDEZ

	Unidad	30-09-2011	31-12-2010
Liquidez			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	veces	1,43	1,37
Razón ácida			
Efectivo - Inventarios / Pasivo Corriente	veces	1,40	1,35

El indicador de liquidez experimenta una variación de 4,6% con respecto al período anterior, las cuentas que presentan las principales variaciones dentro del activo corriente son las cuentas de efectivo y efectivo equivalente y otros activos no financieros. Las variaciones del pasivo corriente, se explican por el incremento de las cuentas de provisiones por beneficio a los empleados, corrientes, y los intereses devengados de los préstamos bancarios

El efecto de la razón ácida se explica de similar forma a la señalada anteriormente.

ENDEUDAMIENTO

	Unidad	30-09-2011	31-12-2010
Leverage			
Total Pasivo Corriente / Patrimonio	veces	2,58	2,55
Razón de Endeudamiento Corriente			
Total Pasivo Corriente / Total Pasivos	veces	27,6%	26,9%
Razón de Endeudamiento No Corriente			
Total No Corriente / Total Pasivos	veces	72,4%	73,1%

El aumento del Leverage, se explica por las Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras, fundamentalmente el devengo de intereses y reajustes en UF de los créditos contratados con los Bancos Santander y Corpbanca, durante el ejercicio 2010.

Los incrementos de las razones de endeudamiento no corriente, respecto al corriente, se produce porque los pasivos financieros fueron contratados a 10 años con primer pago de capital durante 2012, y están expresados en UF.

ACTIVIDAD

	Unidad	30-09-2011	31-12-2010
Rotación de Activos No Corrientes			
Ingresos Operacionales X Período / Total Activos No Corrientes	veces	1,37	1,35
Rotación de Activos Totales (ROA):			
Ingresos Operacionales X Período / Total Activos	veces	0,98	1,0

La variación positiva de la rotación de activos no corrientes, principalmente obedece al aumento de los ingresos por concepto de Courier y paquetería y la disminución de las cuentas de Activos No Corriente Propiedades, Plantas y Equipos y la de Activo por Impuestos Diferidos.

La disminución del ROA, se produce por un leve incremento en los ingresos de M$ 127.855 (0.2%) y un aumento en los Activos Totales de M$ 1.369.697 (1,9%), debido a la activación de proyectos tecnológicos.

3. RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION

Estado de Resultados	**30-09-2011**	**30-09-2010**
Ganancia (pérdida)	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	52.744.273	52.616.419
Costo de ventas	(42.977.626)	(46.967.107)
Ganancia bruta	9.766.647	5.649.312
Gasto de administración	(8.202.990)	(9.698.147)
Otros gastos, por función	**(179.176)**	**(495.176)**
Otras ganancias (pérdidas)	494.571	268.068
Ingresos financieros	21.364	210.878
Costos financieros	**(864.721)**	**(494.230)**
Diferencias de cambio	(39.915)	(156.968)
Resultados por unidades de reajuste	(469.522)	(60.215)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	526.258	(4.776.478)
Gasto por impuestos a las ganancias	(315.755)	2.722.593
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	210.503	(2.053.885)
Ganancia (pérdida)	210.503	(2.053.885)

La ganancia bruta en el año 2011 es M$ 4.117.335 superior a la obtenida en igual periodo del año anterior, explicado por una parte, por el aumento de los ingresos de actividades ordinarias en 0,2%, y por otra parte, por una disminución en los costos de venta en 8,5%.

El efecto de disminución del costo de venta y gasto administrativo, se genera principalmente por el plan de desvinculación del ejercicio 2010.

El incremento en los costos financieros del 75%, se explica por el pago de la primera cuota de intereses del préstamo bancario y por el pago de comisiones por servicios bancarios.

4. FLUJO DE EFECTIVO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 30 de septiembre 2011 y 2010, son las siguientes:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estado de flujos de efectivo	30-09-2011 $M	30-09-2010 $M
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	210.503	-2.053.886
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	315.755	-2.722.593
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	-88.936	-34.506
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-212.965	2.116.478
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	646.049	-31.984
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	-723.801	-1.643.362
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	2.744.450	645.002
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	1.371.615	1.546.580
Ajustes por provisiones	693.290	581.239
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	-509.437	-217.183
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	-652	-3.298
Intereses recibidos	21.364	56.299
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	-4.956.767
Otras entradas (salidas) de efectivo	76.146	72.527
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**4.543.381**	**-6.645.454**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	652	2.788
Compras de propiedades, planta y equipo	-544.336	-544.336
Compras de activos intangibles	-780.003	-780.003
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-1.323.687**	**-1.321.551**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	19.073.015
Pagos de préstamos	0	-611.047
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-586.203	-519.230
Intereses pagados	-532.696	-277.179
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**-1.118.899**	**17.665.559**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.100.795	9.698.554
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	40.535	68.215
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.141.330	9.766.768
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.742.930	5.999.940
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**4.884.260**	**15.766.709**

El flujo neto del año anterior M$15.766.708, está explicado principalmente por las actividades de financiación, específicamente por el otorgamiento de los préstamos bancarios con los bancos Santander y Corpbanca en agosto 2010, estos valores superaron significativamente los flujos negativos de operación e inversión. El valor negativo de los flujos provenientes de las actividades de operación de M$ 6.645.455 fue afectado por el plan de retiro voluntario incentivado del personal, el pago de bono de negociación colectiva con sindicatos durante el tercer trimestre del ejercicio 2010.

El flujo neto del período terminado al tercer trimestre 2011 de M$ 4.884.260 se genera por incremento en las cuentas por pagar, leve crecimiento en los ingresos y disminuciones en los costos del personal, producto del plan de desvinculación del personal durante el año 2010.

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 las costos de nuestras operaciones internas están expresadas en monedas que se rigen por otras variables de reajustabilidad. No obstante es un riesgo menor por representar casi un 6% de las ventas totales.

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 (variables exógenas)

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 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 TECNOLOGICO

Correos Chile como herramienta de gestión empresarial utiliza sistemas integrados de información, los que se encuentran mitigados mediante contratos de mantención y soporte, junto a un área interno.