

IPAL S.A.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 30 de septiembre de 2013 y diciembre de 2012

al

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Consolidado de Empresas IPAL por Clasificación al 30 de septiembre de 2013, 31 de diciembre de 2012, conjuntamente con el Estado de Resultado de los periodos enero-septiembre y julio-septiembre del año 2013 y año 2012.

Los antecedentes que se exponen son los siguientes: pág. 1. Resumen de Indicadores Financieros de la Sociedad 3 2. 3 4 7. 8. 9

1. Estado de Situación Financiera por Clasificación

Estado de Situación Financiera Clasificado	30/09/13	31/12/12
Activos	М\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9,690,456	13,665,383
Otros activos financieros corrientes	8,568,866	5,054,273
Otros Activos No Financieros, Corriente	265,973	217,273
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3,083,945	3,060,219
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0
Inventarios	2,685,738	1,946,525
Activos por impuestos corrientes	856,979	1,625,292
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su dis	25,151,957	25,568,965
Activos corrientes totales	25,151,957	25,568,965
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	256,710	0
Otros activos no financieros no corrientes	296,353	322,360
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	344,371	463,968
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1,682,196	1,743,275
Propiedades, Planta y Equipo	9,124,630	8,631,918
Activos biológicos, no corrientes	53,869	61,879
Propiedad de inversión	792,711	792,711
Activos por impuestos diferidos	606,253	578,948
Total de activos no corrientes	13,157,093	12,595,059
Total de activos	38,309,050	38,164,024

Estado de Situación Financiera Clasificado	30/09/13	31/12/ <i>*</i>
Pasivos y Patrimonios	М\$	M\$
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	4,908,665	4,890,33
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,138,483	6,878,18
Otras provisiones a corto plazo	1,965,949	1,633,72
Pasivos por Impuestos corrientes	546,614	801,17
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2,034,320	3,555,510
Otros pasivos no financieros corrientes	45,035	36,19 ⁻
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para si	15,639,066	17,795,119
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos	0	
Pasivos corrientes totales	15,639,066	17,795,119
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	814,838	255,892
Pasivos no corrientes	0	(
Otras provisiones a largo plazo	1,007,533	948,186
Pasivo por impuestos diferidos	489,571	424,76
Total de pasivos no corrientes	2,311,942	1,628,84
Total pasivos	17,951,008	19,423,964
Patrimonio		
Capital emitido	3,657,136	3,657,130
Ganancias (pérdidas) acumuladas	16,091,484	14,523,80
Otras reservas	86,094	86,09
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	19,834,714	18,267,030
Participaciones no controladoras	523,328	473,030
Patrimonio total	20,358,042	18,740,06
		38,164,024

2. Resumen de Indicadores Financieros de la Sociedad

		Consolid	Variación %	
Balance General		sep-13	sep-12	2013/2012
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1.61	1.37	17.5
Prueba Ácida	veces	1.38	1.17	17.7
Capital de Trabajo	M\$	9,512,891	7,353,850	29.4
Endeudamiento				
Indice de Endeudamiento	veces	0.91	1.18	-22.9
Porción deuda corto plazo	%	87.1%	92.2%	-5.5
Porción deuda largo plazo	%	12.9%	7.8%	64.9
Cobertura gastos financieros	veces	18.0	29.0	-37.8
Actividad				
Total de activo fijo	M\$	9,178,499	8,971,004	2.3
Inversiones	M\$	1,440,381	2,306,497	-37.6
Enajenaciones		0	0	n.a.
Rentabilidad del período enero-septiembre				
Rentabilidad del patrimonio en el periodo	%	8.2%	9.9%	-16.5
Rentabilidad del activo en el periodo	%	4.1%	4.7%	-12.4
Rendimiento activos operación en el periodo	%	5.9%	5.3%	10.4
Utilidad por acción en el periodo	\$	142.60	157.10	-9.2
Retorno de Dividendos en el periodo	%	12.2%	11.4%	7.4

3. Análisis del Balance General

Al 30 de septiembre de 2013 respecto a igual fecha del año anterior se observa: un mayor capital de trabajo que pasó de M\$ 7.353.850 a M\$ 9.512.891 (+29,4%), los índices de liquidez corriente y prueba ácida aumentan un 17,5% y 17,7% respectivamente.

Las cuentas que presentan cambios significativos al 30 de septiembre de 2013 respecto al 31 de diciembre de 2012 son las siguientes: (a) efectivo y efectivos equivalentes que baja en M\$3.974.927 (-29%) explicado por menores inversiones en depósitos a plazo a menos de 90 días, (b) otros activos financieros corrientes aumentan en M\$3.514.593 (+69,5%) explicado principalmente por mayores posiciones en depósitos a plazo a más de 90 días y por aumento en las coberturas por forward, (c) incremento en inventarios por M\$ 739.213 (+38%) explicado por la estacionalidad del negocio de alimentación escolar, (d) aumento neto en propiedades, plantas y equipo por M\$ 492.712 (+5,7%), (e) pasivos financieros no corrientes aumentan en M\$ 558.946 (+218,4%), explicado principalmente por boletas de garantía de largo plazo y en operaciones de leasing, (f) disminución neto en provisión corriente por beneficios a los empleados en M\$1.521.190 (-42,8%) principalmente por pago de indemnización por años de servicios y menor provisión por cierre de faenas, (g) disminución de cuentas por pagar comerciales por M\$ 739.699 (-10,8%).

4. Resumen de partidas más importantes del Estado de Resultado

Estado de Resultados		ene-sept 2013	ene-sept 2012	Variación %
		M\$	M\$	2013/2012
Ventas	M\$	31,284,391	37,647,164	-16.9%
Costo de explotación	M\$	-23,068,545	-29,676,372	-22.3%
Margen de explotación	M\$	8,215,846	7,970,792	3.1%
Resultado operacional	M\$	2,013,223	1,740,106	15.7%
Gastos financieros	M\$	-121,219	-88,476	37.0%
Resultado no operacional	M\$	50,037	733,040	-93.2%
R.A.I.I. D.A.I.E	M\$	2,772,108	2,378,669	16.5%
Resultado del ejercicio	M\$	1,542,809	1,699,238	-9.2%

Estado de Resultados		jul-sept 2013	jul-sept 2012	Variación %
		M\$	M\$	2013/2012
Ventas	M\$	11,571,026	13,630,834	-15.1%
Costo de explotación	M\$	-8,746,184	-11,206,344	-22.0%
Margen de explotación	M\$	2,824,842	2,424,490	16.5%
Resultado operacional	M\$	714,128	48,804	1363.3%
Gastos financieros	M\$	-43,097	-29,896	44.2%
Resultado no operacional	M\$	11,485	113,095	-89.8%
R.A.I.I. D.A.I.E	M\$	952,406	259,833	266.6%
Resultado del ejercicio	M\$	576,129	78,394	634.9%

5. Análisis del Estado de Resultado

Resultado del Ejercicio

Los ingresos por ventas disminuyen en el periodo enero-septiembre de 2013 en M\$ 6.362.773 o un 16,9% alcanzando a M\$ 31.284.391. Los ingresos del mismo periodo del año anterior alcanzaron a M\$ 37.647.164. La disminución en los ingresos se explica principalmente por la caída en ventas en el segmento alimentación escolar por M\$ 8.031.991 producto de la no adjudicación con su cliente JUNAEB en noviembre de 2012 y menores ajustes recibidos en el año actual.

El margen de explotación del periodo enero-septiembre del año 2013 sube en 5,1 puntos llegando a un 26,3% de las ventas, comparado con el margen de un 21,2% sobre ventas del mismo periodo del año anterior. La mejoría se debe a una combinación de menores costos en insumos y un mejor promedio ponderado en el precio de los contratos.

Los gastos de administración, distribución y otras funciones disminuyen en el periodo enero-septiembre del año 2013 en M\$ 28.063 (-0,5%) respecto al mismo periodo del año anterior al pasar de M\$6.230.686 el año 2012 a un monto de M\$ 6.202.623 en el año 2013. Los gastos de administración como % de las ventas aumentan de un 16,6% en el año 2012 a un 19,8% en el año 2013. El resultado operacional mejora en 1,8 puntos al pasar de un 4,6% de las ventas en el año 2012 a un 6,4% de las ventas en el año 2013. En términos absolutos el resultado operacional aumenta en M\$ 273.117 o un 15,7%.

• Resultado No Operacional

El resultado no operacional alcanzó un resultado positivo en el periodo enero-septiembre del año 2013 de M\$ 50.037, contrastando con la mayor utilidad del mismo periodo del año anterior de M\$733.040. El resultado no operacional del año 2012 incluye una utilidad en venta de activo fijo y una indemnización por perjuicio por paralización en la filial Vértice que explican la diferencia.

6. Resumen de partidas más importantes del Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo		ene-sept 2013	ene-sept 2012	Variación %
		M\$	M\$	2013/2012
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) act. de operación	М\$	1,113,407	176,660	530.3%
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) act. de financiación	M\$	-191,575	1,640,640	n.a.
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) act. de inversión	M\$	-4,896,758	-2,384,031	105.4%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	-3,974,926	-566,731	601.4%
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	M\$	13,665,383	9,951,885	37.3%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	M\$	9,690,457	9,385,154	3.3%

7. Análisis del Flujo de Efectivo

Las actividades de la operación originaron un flujo neto positivo en el periodo enero-septiembre del año 2013 de M\$ 1.113.407, superior al flujo neto positivo del mismo periodo del año anterior de M\$ 176.660. Las principales partidas que utilizaron recursos son: (a) aumento de inventarios por M\$ 739.213, (b) disminución de cuentas por pagar de origen comercial por M\$ 739.699, (c) disminución en otras cuentas por pagar derivadas de la operación principalmente el pago de indemnizaciones y cierre de faenas por M\$ 1.521.190. Las principales partidas que generaron recursos son: (a) disminución en activos por impuestos corrientes por M\$ 768.313, (b) disminución en otras cuentas por cobrar de la operación por M\$ 718.315 y, (c) reembolso neto de impuesto por M\$ 650.674.

Por otra parte, las actividades de financiamiento utilizaron flujos netos por M\$ 191.575, en igual periodo del año anterior se generaron recursos por M\$ 1.640.640, la principal utilización de recursos en el año 2013 corresponde al pago de dividendos en IPAL por M\$ 768.858.

Finalmente, durante el periodo enero-septiembre del año 2013 la inversión neta alcanzó a M\$4.896.758, comparados con los flujos netos invertidos por M\$ 2.384.031 en el mismo periodo del año anterior. El principal uso de recursos en el año 2013 corresponde a inversión en propiedades plantas y equipos por un monto de M\$ 1.371.791 y, otras salidas de efectivo clasificadas como inversión por M\$ 3.771.303.

8. Situación de mercado

En el periodo enero-septiembre del año 2013 se presenta una disminución en ventas de M\$6.362.773 (-16,9%), explicado principalmente por disminución en el programa de alimentación escolar por no adjudicación en licitación de renovación parcial, en el periodo analizado se observa una caída por M\$ 8.031.991 (-29,4%). El negocio de elaboración de productos alimenticios compensa parcialmente la caída anterior con un aumento de M\$ 1.197.654 (+12,1%)

El segmento Turismo normalizó sus operaciones en el año 2013, las que se habían visto afectadas por el incendio en el Parque Nacional Torres del Paine el año anterior, alcanzando niveles cercanos a los obtenidos en la temporada 2011.

En el tercer trimestre del año 2013 se presenta una disminución en ventas de M\$ 2.059.809 (-15,1%), explicado principalmente por disminución en el programa de alimentación escolar por no adjudicación en licitación de renovación parcial por M\$ 2.337.322 (-23,7%). El negocio de elaboración de productos alimenticios compensa parcialmente la caída anterior con un aumento de M\$ 257.967 (+7%).

	enero sept 2013	enero sept 2012	Variación 2013/2	2012
Análisis por Segmentos de Negocio	M\$	M\$	M\$	%
Programa alimentación escolar	19,287,369	27,319,361	-8,031,991	-29.4%
Rentas de capitales e inversiones	6,807	6,698	109	1.6%
Turismo	718,189	177,126	541,064	305.5%
Agrícola	202,073	271,682	-69,609	-25.6%
Elaboración de productos alimenticios	11,069,953	9,872,298	1,197,654	12.1%
Total	31,284,391	37,647,164	-6,362,773	-16.9%

	julio sept 2013	julio sept 2012	Variación III Tr.	2013/2012
Análisis por Segmentos de Negocio	M\$	M\$	M\$	%
Programa alimentación escolar	7,542,545	9,879,867	-2,337,322	-23.7%
Rentas de capitales e inversiones	2,280	2,235	45	2.0%
Turismo	12,467	4,240	8,228	194.0%
Agrícola	61,858	50,583	11,274	22.3%
Elaboración de productos alimenticios	3,951,877	3,693,910	257,967	7.0%
Total	11,571,026	13,630,835	-2,059,809	-15.1%

9. Análisis de riesgo de mercado

- a) Durante el año 2012 existió una presión alcista en el costo de los insumos verduras y frutas, afectando a la subsidiaria Hendaya SAC. Durante el periodo enero-septiembre del año 2013 esta presión ha disminuido y los costos se mantienen relativamente estables, sin embargo esperamos aumentos en costos para el último trimestre. Para el año 2013 continúa una situación estrecha en el mercado laboral lo cual podría poner algo de presión en los costos por este concepto.
- b) Durante el proceso de licitación de noviembre del año 2012 (renovación parcial) Hendaya SAC no adjudicó para el programa de alimentación escolar, pero que fue compensado parcialmente con la adjudicación extraordinaria licitada en marzo del 2013. Estimamos que la menor venta en el año 2013 de Hendaya quedará acotada a un monto aproximado a los MM\$ 10.000 permitiendo que los resultados sigan siendo positivos. Sin perjuicio de lo anterior la empresa seguirá haciendo esfuerzos por racionalizar y optimizar los resultados.