



CORREOSCHILE
ANALISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 2012



**ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31-12-2012**

El presente análisis permite entregar información de los Estados Financieros de la Empresa de Correos de Chile, al 31 de Diciembre del 2012 y su comparación respectiva con los resultados del mismo período de 2011 y con los saldos de balance al 31 de Diciembre de 2011.

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

La ganancia bruta acumulada a diciembre 2012, observa una variación positiva de M\$ 3.234.719 respecto a igual periodo 2011. Los factores que generan este aumento corresponden a mayores ingresos por M\$ 6.078.183, los cuales se desglosan en negocio Postal por M\$ 1.719.564 y negocio CEP por M\$ 4.358.619. Los mayores costos de ventas de M\$ 2.843.464, se explican por un aumento en Recursos Humanos de M\$ 2.260.167 y Transportes por M\$ 650.014, Bienes y Servicios presenta una disminución por M\$ 66.717.

En diciembre del 2012 el total de activos de Correos Chile, ascendió a M\$ 82.305.705, cifra superior en 3,49% respecto al 31 de diciembre 2011, debido principalmente al aumento del total de activos corrientes por M\$ 6.245.758.

El total pasivos aumento en un 1,83%, variando de M\$ 53.449.105 al 31 de diciembre del 2011 a M\$ 54.429.887 al 31 de diciembre 2012, generado principalmente por un aumento del total pasivos corrientes de M\$ 4.610.563.

El patrimonio total de la empresa, presentó una variación positiva de M\$ 1.795.663, cifra superior en 6,89% 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 diciembre 2012 y 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS

ACTIVOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.292.686	4.103.618
Otros activos no financieros, corrientes	1.468.209	1.117.687
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	15.933.674	15.791.750
Inventarios	539.337	283.387
Activos por impuestos, corrientes	541.620	263.200
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	27.775.526	21.559.642
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	29.874	0
Total Activos Corrientes	27.805.400	21.559.642
Activos No Corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.716.677	2.637.051
Propiedades, Planta y Equipo	31.682.837	34.094.368
Propiedad de inversión	194.083	373.338
Activos por impuestos diferidos	19.906.708	20.864.861
Total Activos No Corrientes	54.500.305	57.969.618
TOTAL ACTIVOS	82.305.705	79.529.260

El aumento del total de activos corrientes de diciembre 2012 de M\$ 6.245.758, en comparación a diciembre 2011, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

ACTIVOS CORRIENTES

ACTIVOS CORRIENTES	DIC 12/DIC 11 VAR %	DIC 12/DIC 11 VAR M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	126%	5.189.068
Otros activos no financieros, corrientes	31%	350.522
Activos por impuestos, corrientes	106%	278.420
Inventarios	90%	255.950
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1%	141.924
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		29.874

La variación positiva del efectivo y equivalentes al efectivo de M\$ 5.189.068 se explica por la mayor recaudación en el negocio postal y CEP, principalmente en cartas con seguimiento y

courier respectivamente. Además, durante el año 2012 se enajenaron bienes inmuebles prescindibles.

El incremento de otros activos no financieros, corrientes por M\$ 350.522, se fundamenta en el aumento de cuentas por cobrar por giros postales.

La variación en activos por impuestos, corrientes de M\$ 278.420, se explica por pagos a organismos técnicos intermedios de capacitación (OTIC), lo que origina impuestos por capacitación a recuperar.

El incremento en inventarios por M\$ 255.950, corresponde a la reposición de materiales de explotación.

Los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por M\$ 29.874, corresponde a la reclasificación de propiedades.

ACTIVOS NO CORRIENTES

Los menores activos no corrientes de diciembre 2012 en comparación a diciembre 2011 por M\$ 3.469.313, se explican principalmente por la disminución en propiedades, plantas y equipos generada por la depreciación, venta de terrenos y adquisiciones durante el ejercicio.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	3.413.886	1.558.447
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	8.833.286	7.340.181
Pasivos por Impuestos, corrientes	1.499	4.115
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.512.460	3.363.267
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.311.007	1.195.565
Total Pasivos Corrientes	18.072.138	13.461.575
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	21.300.127	24.818.448
Otras provisiones, no corrientes	191.153	729.729
Pasivo por impuestos diferidos	4.923.374	4.921.580
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	9.943.095	9.517.773
Total Pasivos No Corrientes	36.357.749	39.987.530
TOTAL PASIVOS	54.429.887	53.449.105
Patrimonio		
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.004.432	2.206.252
Otras reservas	5.185.467	7.187.984
PATRIMONIO TOTAL	27.875.818	26.080.155
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	82.305.705	79.529.260

El aumento del total pasivos corrientes de M\$ 4.610.563, en relación al 31 de diciembre 2011, se genera principalmente por las siguientes variaciones:

PASIVOS CORRIENTES

PASIVOS CORRIENTES	DIC 12/DIC 11 VAR %	DIC 12/DIC 11 VAR M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	119%	1.855.439
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20%	1.493.105
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	34%	1.149.193
Otros pasivos no financieros, corrientes	10%	115.442
Pasivos por Impuestos, corrientes	-64%	-2.616

El incremento de M\$ 1.855.439 de las cuentas otros pasivos financieros, corrientes corresponde al reconocimiento de la porción de corto plazo de los pasivos no corrientes.

El incremento de M\$ 1.493.105 de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes se explica principalmente por el reconocimiento de las obligaciones de costos de transportes y gastos en bienes y servicios.

La variación positiva de M\$ 1.149.193, en provisiones por beneficios a los empleados corrientes, se explica por aumento en la provisión de gratificación y bonos de rentabilidad por el reconocimiento de obligaciones futuras de beneficios a los empleados durante el ejercicio.

El aumento de otros pasivos no financieros, corrientes por M\$ 115.442, se explica por mayores retenciones a los trabajadores.

PASIVOS NO CORRIENTES

El total de pasivos no corrientes a diciembre 2012 presentan una disminución respecto a diciembre 2011 de M\$ 3.629.781, explicado principalmente por el reconocimiento de la porción de corto plazo de los pasivos no corrientes.

PATRIMONIO

El aumento del Patrimonio corresponde a la utilidad obtenida durante el período. Adicionalmente, la venta de activo fijo revaluado y la depreciación de bienes revaluados no vendidos producen una reclasificación desde otras reservas a ganancias acumuladas.

2. PRINCIPALES INDICADORES

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

INDICADOR	UNIDAD	31-12-2012	31-12-2011	VAR
LIQUIDEZ				
LIQUIDEZ	veces	1,54	1,60	-3,75%
RAZON ACIDA	veces	1,51	1,58	-4,43%
ENDEUDAMIENTO				
LEVERAGE	veces	1,95	2,05	-4,88%
RAZÓN ENDEUDAMIENTO CORRIENTE	%	33,20%	25,19%	31,80%
RAZÓN ENDEUDAMIENTO NO CORRIENTE	%	66,80%	74,81%	-10,71%
ACTIVIDAD				
ROTACION ACTIVOS NO CORRIENTES	veces	1,42	1,23	15,45%
ROTACION ACTIVOS TOTALES	veces	0,94	0,90	4,44%
DIAS CALLE	días	60	63	-4,76%
PLAZO PROMEDIO CUENTAS POR PAGAR	días	68	69	-1,45%

LIQUIDEZ

El indicador de liquidez experimenta una disminución de -3,75% con respecto a diciembre 2011. La variación negativa de este índice se debió principalmente a un aumento del pasivo producto del reconocimiento de la porción de corto plazo de los pasivos no corrientes.

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 inmaterial para el giro de la Empresa.

ENDEUDAMIENTO

La disminución de -4,88% del leverage, se explica por amortización de capital e intereses de créditos bancarios durante el año 2012.

La variación tanto de la razón de endeudamiento corriente como no corriente se explica por el reconocimiento de la porción de corto plazo de los pasivos no corrientes.

ACTIVIDAD

El aumento en la rotación de activos no corrientes y rotación de activos totales respecto a diciembre 2011, se explica por el incremento de un 8,54% en los ingresos de actividades ordinarias, mientras a diciembre del 2011 se consideran ventas por M\$ 71.179.004 a diciembre 2012 los ingresos alcanzan los M\$ 77.257.187.

El indicador de días calle nacional experimenta una baja respecto al período anterior, pasando de 63 a 60 días. Esto se debió a una mayor eficiencia en la gestión de Cobranzas.

El indicador de plazo promedio de cuentas por pagar nacional se mantuvo estable durante el ejercicio.

3. RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Ganancia (Pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	77.257.187	71.179.004
Costo de ventas	(60.255.036)	(57.411.572)
Ganancia bruta	17.002.151	13.767.432
Gasto de Administración	(12.825.907)	(11.188.571)
Otros Gastos, por función	(360.481)	(147.121)
Otras ganancias (pérdidas)	960.102	620.429
Ingresos Financieros	283.005	58.637
Costos Financieros	(1.127.773)	(1.168.837)
Diferencias de cambio	(496.702)	110.351
Resultados por unidades de reajuste	(616.995)	(933.914)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.817.400	1.118.406
Gasto por impuestos a las ganancias	(959.946)	(556.467)
Ganancia (pérdida)	1.857.454	561.939

RESULTADO OPERACIONAL

RESULTADO OPERACIONAL	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Ingresos	77.257.187	71.179.004
Costo de venta	(60.255.036)	(57.411.572)
Gasto de Administración	(12.825.907)	(11.188.571)
RESULTADO OPERACIONAL	4.176.244	2.578.861

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTABILIDAD

INDICADOR	FORMULA	UNIDAD	31-12-2012	31-12-2011
EBITDA	Resultado antes de Impuesto, Intereses, Depreciación y Amortización	M\$	6.488.105	4.486.160
MG EBITDA	Ebitda/Ingreso Operacional	%	8,4%	6,3%

El aumento de la ganancia bruta es de M\$ 3.234.719 en comparación a igual periodo del año anterior, corresponde a mayores ingresos por M\$ 6.078.183, los cuales se desglosan en negocio Postal por M\$ 1.719.564 y negocio CEP por M\$ 4.358.619. El mayor costo de venta

de M\$ 2.843.464, se explica por un aumento en Recursos Humanos de M\$ 2.260.167 y Transportes por M\$ 650.014, Bienes y Servicios presenta una disminución por M\$ 66.717.

Los mayores gastos de administración de M\$ 1.637.336 corresponden al aumento de los gastos en Recursos Humanos, Bienes y Servicios, Depreciación y Amortización, compensados en una menor proporción por una mejor recuperación de las cuentas por cobrar, que implica un menor gasto en deudores incobrables.

El aumento de otros gastos, por función de M\$ 213.360 corresponde principalmente multas y juicios pagados durante el año 2012.

El incremento de otras ganancias por M\$ 339.673 se explica por la utilidad en el proceso de enajenación de bienes inmuebles durante el período.

El aumento de los ingresos financieros de M\$ 224.368 corresponde a intereses por colocación a corto plazo de excedentes de caja.

La pérdida por diferencia de tipo de cambio aumentó en M\$ 607.053 respecto a diciembre 2011, se explica por la disminución del DEG durante el período, la cual afecta negativamente nuestras cuentas internacionales.

La disminución en los resultados por unidades de reajuste de M\$ 316.919 se explica por una disminución en nuestros pasivos financieros producto del pago de cuotas durante el 2012.

4. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia (pérdida)	1.857.454	561.939
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad planta y equipos	(465.544)	(2.147)
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	959.947	556.467
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(255.950)	(24.456)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(638.626)	(2.120.916)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(658.816)	277.461
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	1.493.105	(304.162)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	112.826	449.796
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.311.861	1.908.783
Ajustes por provisiones	974.148	998.862
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	496.702	(110.351)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.187.107	2.191.276
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.194.714	652
Compras de propiedades, planta y equipo	(662.422)	0
Compras de activos intangibles	(867.449)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	664.843	652
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(632.258)	(586.203)
Pagos de pasivos por créditos bancarios	(1.030.624)	(255.850)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.662.882)	(842.053)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	5.189.068	1.349.875
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	51.349
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.189.068	1.401.224
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.103.618	2.702.394
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9.292.686	4.103.618

El flujo neto originado por las Actividades de Operación al 31 de Diciembre 2012, corresponde a un flujo positivo de M\$ 6.187.107, superior en M\$ 3.995.831 respecto a igual período del año anterior, principalmente por flujos positivos en cuentas por pagar de origen comercial y gastos de depreciación y amortización, además de un menor flujo negativo en cuentas por cobrar de origen comercial en comparación con igual período del año anterior.

El flujo neto originado por Actividades de Inversión al 31 de Diciembre 2012, corresponde a M\$ 664.843, superior en M\$ 664.191 respecto a igual período del año anterior, explicado por la venta de terrenos, compensado en parte por las adquisiciones durante el ejercicio 2012.

Por otra parte, el flujo neto usado en Actividades de Financiación al 31 de Diciembre 2012, alcanza los M\$ 1.662.882, mayor en M\$ 820.829 respecto a igual período del año anterior, explicados por un mayor pago de pasivos por créditos bancarios y 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.