



**CORREOSCHILE**  
**ANALISIS RAZONADO**  
**A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2013**

## ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-2013

El presente informe permite entregar un análisis de los Estados Financieros de la Empresa de Correos de Chile, al 31 de diciembre 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 de la Empresa junto con sus respectivas notas, debiendo ser leído en conjunto.

La ganancia bruta al 31 de diciembre del ejercicio 2013, respecto a igual período 2012, presenta una variación negativa de M\$ 5.057.066. Los factores que generan esta disminución corresponden a menores ingresos por M\$ 2.218.218 y mayores costos de ventas por M\$ 2.838.848.

A diciembre 2013 el total de activos de Correos Chile, equivale a M\$ 85.851.709, cifra superior en 4,32% respecto al 31 de diciembre 2012, debido principalmente al aumento de M\$ 4.793.191 en Otros activos no financieros no corrientes, mientras que Activos intangibles distintos de la plusvalía disminuyen en M\$ 1.156.126.

El total pasivos aumenta en 6,89%, variando desde M\$ 54.424.260 al 31 de diciembre del 2012 hasta los M\$ 58.172.663 al 31 de diciembre del 2013, esta variación se explica fundamentalmente por el aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por M\$ 3.218.361 y Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por M\$ 2.059.730 compensado en parte por una disminución de las Provisiones por beneficios a los empleados corrientes de M\$ 1.193.159.

El patrimonio total de la empresa, presenta una variación negativa de M\$ 196.772, cifra inferior en 0,71% respecto al 31 de diciembre 2012, explicado por el resultado del ejercicio negativo y a menores resultados acumulados.



## 1. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

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

### ACTIVOS

ACTIVOS	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	3.807.874	9.292.686
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	2.520.146	1.466.012
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	20.197.139	15.930.244
INVENTARIOS	587.841	539.337
ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	573.016	541.620
<b>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</b>	<b>27.686.016</b>	<b>27.769.899</b>
ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	55	29.874
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>27.686.071</b>	<b>27.799.773</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES	4.793.191	0
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	1.560.551	2.716.677
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	32.020.748	31.682.837
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	168.603	194.083
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	19.622.545	19.906.708
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>58.165.638</b>	<b>54.500.305</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>85.851.709</b>	<b>82.300.078</b>

### ACTIVOS CORRIENTES

La disminución del total activos corrientes a diciembre 2013 de M\$ 113.702 (-0,41%), en comparación a diciembre 2012, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

ACTIVOS CORRIENTES	DIC 13/DIC 12 VAR %	DIC 13/DIC 12 VAR M\$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	-59%	(5.484.812)
ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	-99,8%	(29.819)
ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	6%	31.396
INVENTARIOS	9%	48.504
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	72%	1.054.134
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	27%	4.266.895



La variación negativa del efectivo y equivalentes al efectivo de M\$ 5.484.812, se explica por pago realizado durante septiembre y diciembre del anticipo de liquidez por Negociación Colectiva por M\$ 4.191.000 y M\$ 273.000 respectivamente.

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 aumento en los activos por impuestos corrientes de M\$ 31.396 corresponde al crédito SENCE.

El incremento en inventarios por M\$ 48.504 corresponde a la reposición de materiales de explotación.

La variación positiva de los otros activos no financieros corrientes por M\$ 1.054.134, se debe principalmente al proceso en curso de recuperación de pago de contribuciones por M\$ 956.000 desde la Tesorería General de la República por pagos efectuados en períodos 2011, 2012 y 2013, dado que con fecha 27 de diciembre de 2013, el Servicio de Impuestos Internos emitió el oficio N° 2.693, en el cual establece que las propiedades aludidas, incluidas entre otras el edificio patrimonial de Plaza de Armas, están exentas de impuesto territorial, de acuerdo al numeral 1°, literal A) del título I del cuadro anexo de la ley N° 17.235 sobre impuesto territorial.

El aumento de M\$ 4.266.895 en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, corresponde a mayor saldo de cuentas por cobrar nacionales por M\$ 1.796.845, explicados principalmente por ingresos por venta proceso elecciones presidenciales no recuperados al cierre del ejercicio; un aumento de M\$ 1.773.050 en deudores internacionales, saldo neto sin recuperar producto de ingresos 2013 aún no formulado (por plazos establecidos en normativa UPU); y un aumento por fluctuación de tipo de cambio de cuentas por cobrar internacionales por M\$ 697.000.

## ACTIVOS NO CORRIENTES

ACTIVOS NO CORRIENTES	DIC 13/DIC 12 VAR %	DIC 13/DIC 12 VAR M\$
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	-43%	(1.156.126)
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-1%	(284.163)
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	-13%	(25.480)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1%	337.911
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES		4.793.191

El incremento de los activos no corrientes a diciembre 2013 en comparación a diciembre 2012 por M\$ 3.665.333 (6,73%), se explica por otros activos no financieros no corrientes por M\$ 4.793.191 que corresponden a M\$ 379.191 por activación de días no trabajados durante Negociación Colectiva, los cuales se inicio su recuperación a partir de noviembre 2013 y M\$ 4.414.000 por anticipo de liquidez, el cual se inicia el recupero a partir del 2016. Propiedades, plantas y equipos aumentan en M\$ 337.911 correspondiente a inversión en CityBox, equipos operativos y



equipamiento tecnológico para la operación Postal por M\$ 1.527.870, reclasificación realizada desde activos intangibles por M\$ 328.990 que corresponde a activos fijos en tránsito (CityBox y Dispositivos importados), depreciación del ejercicio por M\$ -1.481.060 y bajas por M\$ -37.889.

Además, existe una disminución en activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$ 1.156.126 por la amortización de software y menores proyectos en desarrollo, también existe una disminución en activos por impuestos diferidos de M\$ 284.163, finalmente propiedades de inversión disminuye en M\$ 25.480 por venta de terrenos y edificaciones.

## PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	3.520.027	3.413.886
CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	10.893.016	8.833.286
PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	316	1.499
PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	3.319.301	4.512.460
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	1.339.985	1.305.380
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>19.072.645</b>	<b>18.066.511</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	24.518.488	21.300.127
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	32.772	191.153
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	4.704.788	4.923.374
PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, NO CORRIENTES	9.843.970	9.943.095
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>39.100.018</b>	<b>36.357.749</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>58.172.663</b>	<b>54.424.260</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
CAPITAL EMITIDO	16.685.919	16.685.919
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	6.069.907	4.146.978
OTRAS RESERVAS	5.028.218	5.185.467
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(104.998)	1.857.454
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>27.679.046</b>	<b>27.875.818</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>85.851.709</b>	<b>82.300.078</b>

## PASIVOS CORRIENTES

El aumento del total pasivos corrientes de M\$ 1.006.134 (5,57%), en relación al 31 de diciembre 2012, se genera principalmente por las siguientes variaciones:



PASIVOS CORRIENTES	DIC 13/DIC 12 VAR %	DIC 13/DIC 12 VAR M\$
PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	-26%	(1.193.159)
PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	-79%	(1.183)
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	3%	34.605
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	3%	106.141
CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	23%	2.059.730

Las provisiones por beneficios a los empleados corrientes disminuyen M\$ 1.193.159, principalmente por pago de gratificaciones legales durante el 2013 debido a las utilidades financieras obtenidas durante el 2012.

Otros pasivos no financieros corrientes, aumentan en M\$ 34.605, por mayores retenciones a los empleados.

La variación positiva de M\$ 106.141 en otros pasivos financieros corrientes, corresponde al reajuste de nuestros pasivos financieros en UF.

El aumento de M\$ 2.059.730 en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, se explica por mayores cuentas por pagar a proveedores nacionales y hacia administraciones extranjeras por el correo de salida.

## PASIVOS NO CORRIENTES

El total de pasivos no corrientes a diciembre 2013 presenta un aumento respecto a diciembre 2012 de M\$ 2.742.269 (7,54%), explicado principalmente por mayores obligaciones financieras.

PASIVOS NO CORRIENTES	DIC 13/DIC 12 VAR %	DIC 13/DIC 12 VAR M\$
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-4%	(218.586)
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	-83%	(158.381)
PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, NO CORRIENTES	-1%	(99.125)
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	15%	3.218.361

## PATRIMONIO

La disminución del Patrimonio corresponde a la pérdida de M\$ 104.998 obtenida al 31 de diciembre 2013 y a menores resultados acumulados por M\$ 91.774 correspondientes a la regularización de robos en sucursales sucedidos en años anteriores, por lo cuales durante el año 2013 se han agotado todas las instancias de cobro.



## 2. PRINCIPALES INDICADORES

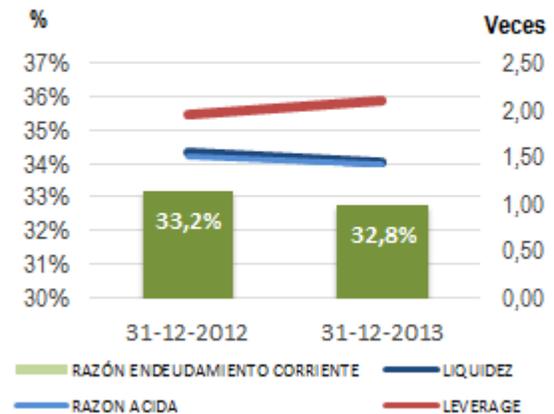
### LIQUIDEZ

INDICADOR	UNIDAD	31-12-2013	31-12-2012	VAR
<b>LIQUIDEZ</b>				
LIQUIDEZ	veces	1,45	1,54	-5,84%
RAZON ACIDA	veces	1,42	1,51	-5,96%

La liquidez experimenta una disminución de 5,84%, respecto al período anterior. La variación de este indicador se debe principalmente al aumento de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

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

### RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO



### ENDEUDAMIENTO

INDICADOR	UNIDAD	31-12-2013	31-12-2012	VAR
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
LEVERAGE	veces	2,10	1,95	7,69%
RAZÓN ENDEUDAMIENTO CORRIENTE	%	32,79%	33,20%	-1,23%
RAZÓN ENDEUDAMIENTO NO CORRIENTE	%	67,21%	66,80%	0,61%

El aumento de 7,69% del leverage se explica por mayores obligaciones financieras. Corresponde al préstamo obtenido con Banco Scotiabank por M\$ 6.000.000 durante noviembre 2013, compensado en parte por la amortización de capital e intereses de créditos bancarios durante febrero y agosto 2013.

La variación tanto de la razón de endeudamiento corriente como no corriente se explica por el aumento de los pasivos financieros.



## ACTIVIDAD

INDICADOR	UNIDAD	31-12-2013	31-12-2012	VAR
<b>ACTIVIDAD</b>				
ROTACION ACTIVOS NO CORRIENTES	veces	1,29	1,42	-9,15%
ROTACION ACTIVOS TOTALES	veces	0,87	0,94	-7,45%
DIAS CALLE NACIONAL *	días	73	60	21,67%
DIAS CALLE INTERNACIONAL	días	592	452	30,97%
PLAZO PROM. CXP NACIONAL	días	94	81	16,05%

\* Año Móvil

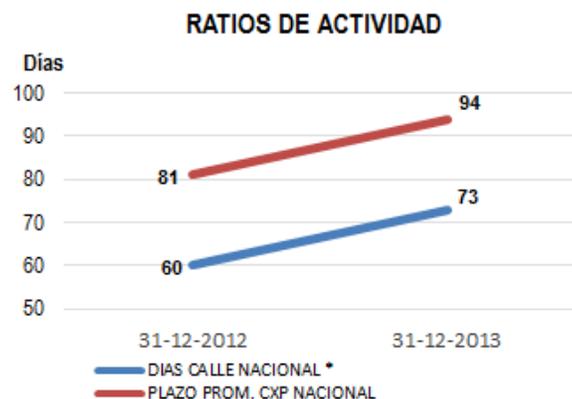
La disminución en la rotación de activos no corrientes y rotación de activos totales respecto a diciembre 2012, se explica por menores ventas durante el período 2013 en relación al 2012, producto de la huelga durante el proceso de Negociación Colectiva 2013 y además por mayores activos no corrientes correspondientes a la activación de los días no trabajados durante Negociación Colectiva y pago por anticipo de liquidez.

El aumento del indicador de días calle nacional respecto al período anterior, en 13 días, se debe a la facturación del proceso de elecciones de primera y segunda vuelta realizado durante el 2013 cuya recuperación se realizó el 2014.

Respecto a los días calle internacional, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar internacionales corresponden a derechos adquiridos con los administradores postales internacionales donde los plazos de facturación se encuentran regulados por la normativa internacional UPU.

El indicador de plazo promedio de cuentas por pagar nacional experimentó un

aumento de 13 días, por mayores cuentas por pagar debido a compras nacionales de bienes y servicios durante el 2013 superiores en M\$ 2.453.553 respecto al año 2012.



## COBERTURA – RENTABILIDAD Y RENDIMIENTO

INDICADOR	UNIDAD	31-12-2013	31-12-2012
<b>COBERTURA - RENTABILIDAD - RENDIMIENTO</b>			
COBERTURA GASTOS FINANCIEROS	veces	0,23	3,70
ROA	%	0,31%	5,07%
RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS	%	-0,12%	2,30%
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO	%	-0,38%	6,89%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES	%	0,78%	11,62%

Los indicadores de cobertura y rentabilidad operacional muestran una fuerte disminución y los indicadores de rentabilidad y rendimiento calculados a diciembre 2013 son negativos. El comportamiento de éstos índices se debe al bajo resultado operacional obtenido de M\$ 265.517 y pérdidas por M\$ 104.998 durante el ejercicio 2013, explicado por las menores ventas durante las paralizaciones laborales, acciones de brazos caídos y huelga asociada a proceso de Negociación Colectiva 2013.



### 3. RESULTADOS

#### ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	75.038.969	77.257.187
COSTO DE VENTAS	(63.093.884)	(60.255.036)
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>11.945.085</b>	<b>17.002.151</b>
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(11.679.568)	(12.825.907)
OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN	(881.459)	(360.481)
OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	1.659.601	960.102
INGRESOS FINANCIEROS	189.288	283.005
COSTOS FINANCIEROS	(1.168.955)	(1.127.772)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	340.681	(496.702)
RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	(444.093)	(616.995)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(39.420)</b>	<b>2.817.401</b>
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(65.578)	(959.947)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(104.998)</b>	<b>1.857.454</b>

#### RESULTADO OPERACIONAL

RESULTADO OPERACIONAL	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
INGRESOS	75.038.969	77.257.187
COSTO DE VENTA	(63.093.884)	(60.255.036)
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(11.679.568)	(12.825.907)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>265.517</b>	<b>4.176.244</b>

La ganancia bruta del ejercicio 2013, disminuyó M\$ 5.057.066, respecto al año 2012. Los factores que generan esta disminución corresponden a menores ventas por M\$ 2.218.218 y mayores costos de ventas de M\$ 2.838.848, explicados por aumento en Transportes por M\$ 1.492.633, Bienes y Servicios por M\$ 1.192.223 y finalmente en Recursos Humanos por M\$ 153.992.

La disminución de los gastos de administración de M\$ 1.146.339 se explica fundamentalmente por menores gastos en RRHH de M\$ 677.647, menores compras en bienes y servicios de M\$ 256.594 y gestión de recuperación del pago de contribuciones del año 2013 por M\$ 266.000.



El aumento de otros gastos por función de M\$ 520.978 se explica por provisión de costo por M\$ 350.000 por los servicios contratados con el estudio de abogados Guzmán & Benítez Abogados, asociado a gestión en curso por recuperación del pago de contribuciones desde la Tesorería General de la República por pagos efectuados en períodos 2011, 2012 y 2013. Además, existen mayores pagos por juicios, multas y sanciones a organismos públicos.

Otras ganancias aumentan en M\$ 699.499, por provisión de ingresos asociados a gestión en curso por recuperación del pago de contribuciones de años anteriores por M\$ 690.000.

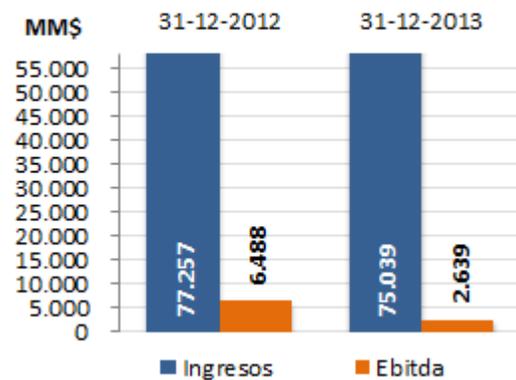
Los ingresos financieros bajan M\$ 93.717 por menores intereses obtenidos por colocaciones a corto plazo de los excedentes de caja invertidos.

Los costos financieros suben M\$ 41.183 por impuesto timbre y estampillas asociado a crédito Scotiabank M\$ 24.000 e intereses por uso línea de crédito por M\$ 16.000.

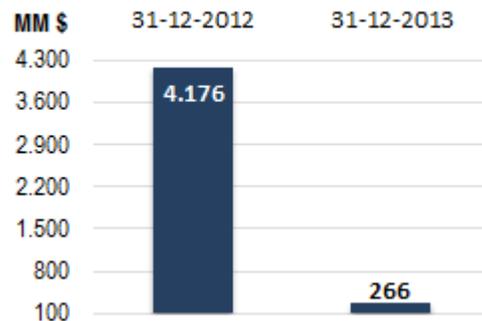
La variación en diferencias de cambio respecto al 2012, se explica por la variación positiva del DEG durante el período, lo cual impacta positivamente nuestras cuentas por cobrar internacionales.

La disminución en los resultados por unidades de reajuste de M\$ 172.902 se explica por menor reajuste de nuestros pasivos financieros en UF, producto del pago de cuotas de créditos bancarios (capital + intereses) durante el período.

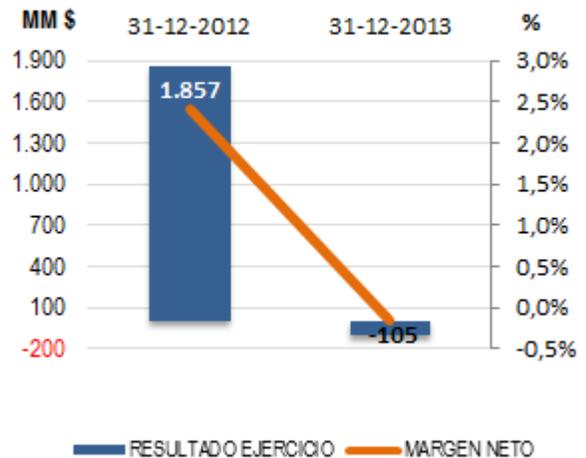
### INGRESOS



### RESULTADO OPERACIONAL



### RESULTADO EJERCICIO



## INDICADOR RENTABILIDAD

INDICADOR	FORMULA	UNIDAD	31-12-2013	31-12-2012	VAR
EBITDA	Resultado Operacional descontando Depreciación y Amortización	M\$	2.638.572	6.488.105	-145,89%
MG EBITDA	Ebitda/Ingreso Operacional	%	3,52%	8,40%	-138,64%

## RESULTADO NO OPERACIONAL

ITEM	UNIDAD	31-12-2013	31-12-2012	VAR
RESULTADO NO OPERACIONAL	M\$	(304.937)	(1.358.843)	-77,56%

## 4. ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 31 de diciembre 2013 y 2012 son las siguientes:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Directo)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	74.626.950	80.090.936
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(35.543.323)	(34.243.814)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(45.131.005)	(37.876.691)
Intereses recibidos	215.642	238.235
Impuestos a las ganancias pagadas (reembolsados)	(371.140)	(570.583)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(6.202.876)</b>	<b>7.638.083</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Ventas de propiedad, planta y equipos	292.920	2.194.714
Compras de propiedad, planta y equipos	(1.438.127)	(662.422)
Compras de intangibles	(62.453)	(867.449)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(1.207.660)</b>	<b>664.843</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Préstamos de corto plazo	5.111.546	0
Préstamos de largo plazo	6.000.000	0
Reembolso de préstamos	(7.596.689)	(1.030.624)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros	(604.468)	(632.258)
Intereses pagados	(984.665)	(1.450.976)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>1.925.724</b>	<b>(3.113.858)</b>
Incremento Neto (disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, Antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	<b>(5.484.812)</b>	<b>5.189.068</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	<b>9.292.686</b>	<b>4.103.618</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	<b>3.807.874</b>	<b>9.292.686</b>



El flujo de efectivo utilizado en las actividades de Operación al 31 de diciembre 2013 alcanzó los M\$ 6.202.876. La recaudación de ingresos procedentes de la prestación de servicios durante el 2013 fue menor en M\$ 5.463.986 respecto al año 2012, explicados fundamentalmente como consecuencia del paro y huelga realizado en el mes de agosto durante el proceso de Negociación Colectiva 2013. Los egresos por pago a proveedores aumentaron en M\$ 1.299.509 respecto al año anterior, principalmente en el ítem Transporte por la ejecución de proyectos especiales a empresas e instituciones. Los pagos asociados a remuneraciones del personal en el año 2013 son mayores en M\$ 7.254.314 a los del año 2012, debido a: pago de gratificación por M\$ 1.011.894 y bono por rentabilidad de M\$ 185.390 asociados a los resultados financieros obtenidos durante el 2012, pago anticipo liquidez por M\$ 4.464.000 y pago de gratificación garantizada por M\$ 818.575 (ambos asociados a proceso de Negociación Colectiva 2013) y mayor pago por indemnizaciones por M\$ 265.680

El flujo de efectivo utilizado en actividades de Inversión al 31 de diciembre 2013 es M\$ 1.207.660, por compras de CityBox, equipos operativos y equipamiento tecnológico para la operación Postal.

Por otra parte, el flujo de efectivo neto en actividades de Financiación al 31 de diciembre 2013, alcanza los M\$ 1.925.724, explicado por obtención de crédito bancario en pesos por M\$ 6.000.000 durante noviembre 2013.

### **Negociación Colectiva 2013:**

Producto de la Negociación Colectiva realizada durante el año 2013, en el período comprendido entre los meses de agosto 2013 y diciembre del 2015, la empresa realiza el pago de M\$ 40 mensuales por concepto de Gratificación Garantizada a cada trabajador suscrito a los respectivos convenios colectivos (costo empresa durante el 2013 M\$ 818.575). Además, los trabajadores afectos a contrato colectivo y convenio colectivo recibieron M\$1.000 cada uno, generándose un anticipo a los trabajadores el presente año por M\$ 4.464.000, el cual iniciará su recupero a partir de enero de 2016. A partir de ese mismo mes, la empresa aplicará el sistema de gratificaciones estipulado en el artículo 50 del Código del Trabajo.



## 5. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

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

### RIESGOS GENERALES DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMIA

Correos de 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 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.

### 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 2013 por un monto total de M\$ 3.000.000.- para financiamiento de capital de trabajo y de un monto total de M\$1.000.000.- para financiamiento de Boletas de Garantía para participar en licitaciones públicas y/o privadas, garantizando fiel cumplimiento de contrato y seriedad de la oferta.

Con el objeto de mantener la liquidez financiera durante el año 2013 la empresa contrató un crédito bancario con el banco Scotiabank por M\$ 6.000.000.- para financiar el anticipo de liquidez entregado a los trabajadores producto de la negociación colectiva.

