Análisis Razonado

A los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2019

Gerencia Administración y Finanzas

INDICE

1. Estados de Situación Financiera Intermedios Clasificados 3
2. Principales Indicadores 9
3. Covenant Financiero 12
4. Estados de Resultados Integrales Intermedios por Función 13
5. Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Directo 15
6. Administración del Riesgo Financiero 16

Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios al 31-03-2019

El presente informe permite entregar un análisis de los Estados Financieros Intermedios de la Empresa de Correos de Chile, al 31 de marzo del año 2019 y su comparación respectiva con los resultados del mismo período del año 2018 y con los saldos de balance al 31 de diciembre del año 2018.

Este documento es complementario a los Estados Financieros de la Empresa y sus respectivas notas.

La ganancia bruta al 31 de marzo del ejercicio 2019, respecto a igual período del año 2018, presenta una variación negativa de M$-461.403. La disminución corresponde a mayores Costos de ventas de M$603.340 y un leve aumento de Ventas por M$141.937.

A marzo del año 2019 el total de activos de Correos Chile, equivale a M$111.442.696, cifra superior en 4,89% respecto al 31 de diciembre del año 2018, las variaciones más relevantes corresponden menor Efectivo y equivalentes porque durante el año en curso, se han realizado inversiones consideradas en el Plan Estratégico de Correos de Chile. Cumpliendo de esta manera, con los compromisos respecto a la utilización de los fondos provenientes de la primera colocación de Bono Corporativo realizado por la empresa durante septiembre del año 2017. Por otra parte, hay un aumento en Propiedades, planta y equipo por activación de inmuebles arrendados de acuerdo a NIIF 16.

El total pasivos aumenta en 7,17%, variando desde M$76.394.721 al 31 de diciembre del año 2018 hasta los M$81.871.434 al 31 de marzo del año 2019, esta variación se explica principalmente por aumento de otros pasivos financieros, no corrientes.

El patrimonio total de la empresa presenta una variación negativa de M$282.582 respecto al 31 de diciembre del año 2018, explicado principalmente por la pérdida del ejercicio obtenida durante el año 2019.

1.- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS CLASIFICADOS

El Estado de Situación Financiera Intermedios Clasificado de Correos Chile, que compara la posición patrimonial al 31 de marzo del año 2019 y al 31 de diciembre del año 2018, es el siguiente:

Activos

Activos	31-03-2019 M$	31-12-2018 M$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.056.001	29.006.199
Otros activos no financieros, corrientes	1.533.225	1.573.088
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	22.222.167	19.309.755
Inventarios, corrientes	752.846	726.943
Activos por impuestos, corrientes	496.907	463.105
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**48.061.146**	**51.079.090**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	756.358	760.135
Total Activos Corrientes	**48.817.504**	**51.839.225**
Activos No Corrientes		
Otros activos no financieros, no corrientes	0	13.015
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.966.317	3.815.996
Propiedades, plantas y equipos	38.600.440	30.941.931
Propiedades de inversión	138.598	135.223
Activos por impuestos diferidos	19.919.837	19.503.175
Total Activos No Corrientes	**62.625.192**	**54.409.340**
Total Activos	**111.442.696**	**106.248.565**

La disminución del total activos corrientes a marzo del año 2019 de M$3.017.944 (-5,9%), en comparación a diciembre del año 2018, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos Corrientes	Mar 19/Dic 18 Var %	Mar 19/Dic 18 Var M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-20,5%	(5.950.198)
Otros activos no financieros, corrientes	-2,5%	(39.863)
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-0,5%	(3.777)
Inventarios, corrientes	3,6%	25.903
Activos por impuestos, corrientes	7,3%	33.802
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	15,1%	2.912.412

El menor Efectivo y equivalentes al efectivo de M$5.950.198, se explica principalmente por rescates de colocaciones en instrumentos financieros, los que fueron utilizados para inversiones consideradas en el Plan Estratégico, con los recursos obtenidos en colocación de Bono Corporativo (1,3 millones de UF a 30 años de plazo) el 27 de septiembre del año 2017.

Otros activos no financieros corrientes se reducen en M$39.863 principalmente por la disminución en los importes activados de las negociación colectiva y aumentos por activación de gastos pagados por anticipado.

Otros activos no corrientes o grupos de activos para su disposición disminuyen M$ 3.777, debido a transferencia a rubro Propiedad de inversión.

El aumento en Inventarios por M$25.903 se explica principalmente por compra de materiales destinados para la venta.

Activos por impuestos corrientes aumentan M$33.802, debido principalmente a aportes con derecho a Crédito de Franquicia Sence.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes aumentan M$2.912.412, principalmente por mayores saldos de deudores internacionales.

El aumento del total activos no corrientes a marzo del año 2019 en comparación a diciembre del año 2018 por M$8.215.852 (+15,1%), se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos No Corrientes	Mar 19/Dic 18 Var %	Mar 19/Dic 18 Var M$
Propiedades, Plantas y Equipos	24,8%	7.658.509
Activos por impuestos diferidos	2,1%	416.662
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3,9%	150.321
Propiedades de inversión	2,5%	3.375
Otros activos no financieros, no corrientes	-100,0%	(13.015)

Propiedades, plantas y equipos aumentan en M$7.658.509, principalmente por activación de inmuebles arrendados correspondientes a activos por derecho de uso según NIIF 16.

Activos por impuestos diferidos aumentan en M$416.662 debido a la provisión por impuestos a las ganancias presentada como ingreso en el estado de resultados a marzo del año 2019.

Activos intangibles distintos de la plusvalía aumentan M$150.321 por las adiciones de proyectos en desarrollo, menos las amortizaciones del período.

Propiedades de inversión aumentan M$3.375 por traspaso de bienes mantenidos para la venta hacia propiedades de inversión.

Otros activos no financieros, no corrientes disminuyen M$13.015, debido principalmente a reclasificación a Otros activos no financieros, corrientes, de la porción de corto plazo de beneficios de Negociación Colectiva 2016 entregados a los trabajadores.

Pasivos y Patrimonio

Pasivos	31-03-2019 M$	31-12-2018 M$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	2.960.859	1.477.350
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	11.408.753	12.047.095
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.088.438	4.570.648
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.949.581	3.696.678
Total Pasivos Corrientes	**21.407.631**	**21.791.771**
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	41.185.939	35.531.838
Otras provisiones, no corrientes	620.572	600.506
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18.542.608	18.339.704
Otros pasivos no financieros, no corrientes	114.684	130.902
Total Pasivos No Corrientes	**60.463.803**	**54.602.950**
Total Pasivos	**81.871.434**	**76.394.721**
Patrimonio		
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias acumuladas	13.350.243	13.667.514
Otras reservas	(464.900)	(499.589)
Total Patrimonio	**29.571.262**	**29.853.844**
Total Pasivos y Patrimonio	**111.442.696**	**106.248.565**

La disminución del total pasivos corrientes de M$384.140 (-1,8%), en relación al 31 de diciembre del año 2018, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos Corrientes	Mar 19/Dic 18 Var %	Mar 19/Dic 18 Var M$
Otros pasivos no financieros, corrientes	-20,2%	(747.097)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-5,3%	(638.342)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-10,6%	(482.210)
Otros pasivos financieros, corrientes	100,4%	1.483.509

Otros pasivos no financieros, corrientes disminuyen M$747.097, principalmente por menores obligaciones por el negocio de giros Money Gram.

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes disminuyen M$638.342 principalmente por pagos realizados a proveedores nacionales e internacionales.

Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes disminuyen M$482.210, principalmente por disminución en provisión de vacaciones en periodo estival y aumento de las provisiones devengadas por beneficios a los empleados.

Otros pasivos financieros, corrientes aumentan M$1.483.509 principalmente por porción de corto plazo de obligaciones por arrendamientos activados según NIIF 16.

El aumento del total pasivos no corrientes de M$5.860.853 (10,7%), en relación al 31 de diciembre del año 2018, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos No Corrientes	Mar 19/Dic 18 Var %	Mar 19/Dic 18 Var M$
Otros pasivos financieros, no corrientes	15,9%	5.654.101
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1,1%	202.904
Otras provisiones, no corrientes	3,3%	20.066
Otros pasivos no financieros, no corrientes	-12,4%	(16.218)

Otros pasivos financieros, no corrientes aumenta M$5.654.101 principalmente por porción de largo plazo de obligaciones por arrendamientos activados según NIIF 16.

Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes aumentan M$202.904 por aumento de la provisión de indemnización por años de servicios (IAS) del período.

Otras provisiones, no corrientes aumentan M$20.066 principalmente por mayor provisión de juicios por demandas tanto laborales como civiles.

Otros pasivos no financieros, no corrientes disminuyen M$16.218 por amortizaciones de los aportes recibidos desde la UPU (Unión Postal Universal) para financiar proyectos.

Patrimonio

La disminución del Patrimonio por M$282.582 corresponde a la pérdida del ejercicio obtenida durante el año 2019 por M$317.271, disminuida por M$34.689 por efecto de los cambios en las variables actuariales que derivan de la revisión de acuerdo a los requerimientos de NIC19 de la provisión de indemnización por año de servicio.

2.- PRINCIPALES INDICADORES

Liquidez

Liquidez	Unidad	31-03-2019	31-12-2018	Var
Liquidez	veces	2,28	2,38	-4,20%
Razón Acida	veces	2,25	2,35	-4,26%

La liquidez experimenta una disminución de 4,20% respecto a diciembre 2018. La variación de este indicador se debe a que los pasivos corrientes presentan una disminución porcentual respecto a diciembre del año 2018 menor a la de los activos corrientes. Los pasivos corrientes disminuyen 1,76% mientras que los activos corrientes disminuyen 5,83%. El pasivo corriente disminuye principalmente por menor obligación giros Money Gram, pago a acreedores nacionales y disminución en la provisión de vacaciones por periodo estival, por otro lado, aumentan los Otros pasivos financieros corrientes por adopción de NIIF 16 porción corto plazo. Mientras que, el activo corriente disminuye principalmente por la utilización de flujos para inversión en Plan Estratégico, pago cupón intereses bono corporativo, entre los más importantes. Además, aumentó el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes. La razón acida disminuye 4,26%, debido a una disminución inmaterial en los inventarios.

Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-03-2019	31-12-2018	Var
Leverage	veces	2,77	2,56	8,20%
Razón Endeudamiento Corriente	%	26,15%	28,53%	-8,34%
Razón Endeudamiento No Corriente	%	73,85%	71,47%	3,33%

El leverage presenta un aumento de 8,20% respecto a diciembre del año 2018, este aumento en el nivel de endeudamiento se explica principalmente por aumento obligaciones corrientes y no corrientes por arrendamiento de activos según NIIF 16.

La razón de endeudamiento corriente disminuye 8,34% respecto a diciembre 2018, esta diminución se explica por aumento del total de pasivo (debido a obligaciones de largo plazo por arrendamiento de activos según NIIF 16) y disminución del pasivo corriente (menor obligación de giros Money Gram y pago a proveedores). La variación de la razón de endeudamiento no corriente aumenta 3,33%, y se explica por un aumento de nuestros pasivos no corrientes (debido a obligaciones de largo plazo por arrendamiento de activos según NIIF 16), superior al aumento del total pasivos.

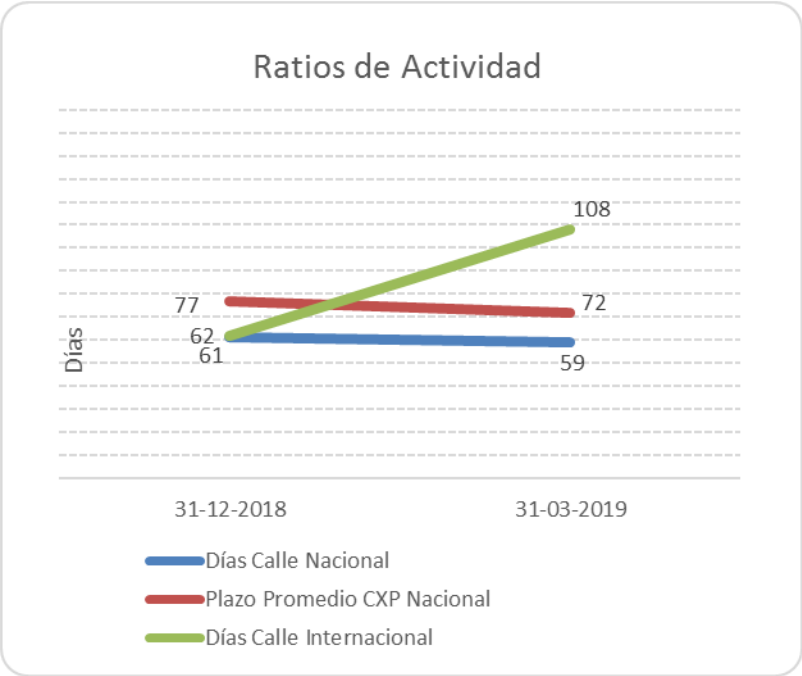
Actividad

Actividad	Unidad	31-03-2019	31-12-2018	Var
Días Calle Nacional	días	59	61	-3,28%
Días Calle Internacional	días	108	62	74,19%
Plazo Promedio CXP Nacional	días	72	77	-6,49%

La mejora del indicador días calle nacional respecto a diciembre del año 2018, que disminuyó en 2 días, se debe a la recaudación durante el primer trimestre del año 2019.

Respecto a los días calle internacional, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar internacionales corresponden a derechos adquiridos con los administradores postales internacionales. El aumento se explica porque los pagos tienen una estacionalidad, son recibidos principalmente durante el segundo semestre.

El plazo promedio de cuentas por pagar nacional experimentó una disminución de 5 días, debido principalmente a menor saldo de acreedores comerciales por anticipación de esos pagos.



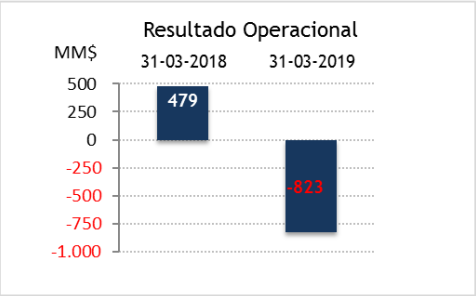
Cobertura, Rentabilidad y Rendimiento

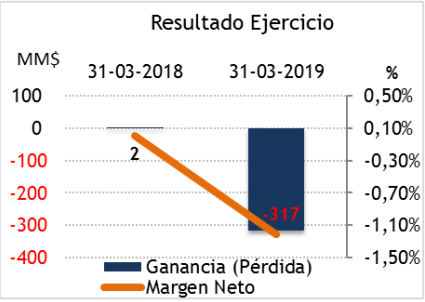
Cobertura - Rentabilidad - Rendimiento	Unidad	31-03-2019	31-03-2018	Var
ROA	%	-0,74%	0,45%	-264,44%
Rendimiento Activos Operacionales	%	-2,12%	1,41%	-250,35%
Rentabilidad Sobre Los Activos	%	-0,29%	0,00%	-
Rentabilidad Sobre El Patrimonio	%	-1,07%	0,01%	-10800,00%
Rotación Activos No Corrientes	veces	0,42	0,49	-14,29%
Rotación Activos Totales	veces	0,24	0,25	-4,00%

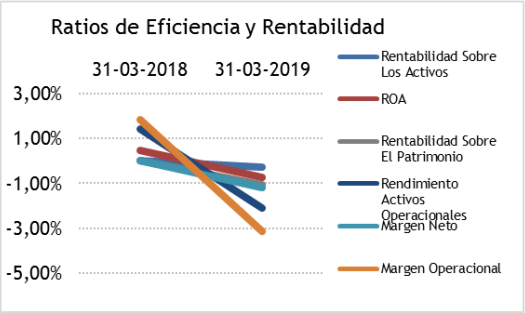
El ROA y del Rendimiento de activos operacionales se explican por resultados operacionales negativos del año 2019, por el contrario, a marzo de 2018 hubo un resultado operacional positivo, durante el año 2019 la pérdida operacional fue de M$823.431, mientras que a marzo 2018 tuvimos una utilidad operacional de M$478.653. Además, los activos totales aumentan 5,21% y los activos operacionales promedios aumentan 14,16% entre marzo 2018 y marzo 2019.

La rentabilidad sobre los Activos y Patrimonio se explica por los resultados acumulados negativos del año 2019 y positivos de 2018, donde tenemos una pérdida de M$317.271 y una utilidad de M$1.632 respectivamente, la variación en los activos promedios considerados en este indicador es de un -2,35% y en el patrimonio promedio es de -3,38%.

La rotación de activos no corrientes presenta una disminución explicado por el leve crecimiento porcentual de las ventas (+0,54%) entre las acumuladas a marzo 2019 y marzo 2018. La rotación de activos totales disminuye por mayor denominador de este indicador, es decir, crecimiento de los activos totales de un 5,21%, explicado principalmente por mayor Propiedades, plantas y equipos.







3.- COVENANT FINANCIERO

Endeudamiento	Unidad	31-03-2019	31-12-2018	Var
Endeudamiento Neto	veces	0,71	0,27	166,02%

El aumento del endeudamiento neto respecto a diciembre 2018, se explica porque la Deuda Financiera Neta (diferencia entre "Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes" y "Efectivo y equivalentes al efectivo") presenta una aumento de 163,54%, debido a un aumento en pasivos financieros (19,29%) y una disminución del efectivo y equivalentes (-20,51%), por obligaciones de corto y largo plazo por arrendamiento de activos según NIIF 16 y desembolsos de efectivo por inversiones en Plan Estratégico. El total patrimonio presenta sólo una variación negativa (-0,95%) respecto a diciembre 2018.

En la actualidad se cumple con el covenant establecido en escritura de emisión, la cual expresa que el ratio "Endeudamiento Neto" no puede superar las 2,5 veces. Al 31 de marzo del año 2019 la razón antes indicada es de 0,71 veces.

4.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS POR FUNCION

Estados de Resultados Integrales Intermedios por Función

Estado de Resultado	31-03-2019 M$	31-03-2018 M$
Ganancia (Pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	26.261.949	26.120.012
Costo de ventas	(23.442.774)	(22.839.434)
Ganancia bruta	**2.819.175**	**3.280.578**
Gastos de administración	(3.642.606)	(2.801.925)
Otros gastos, por función	(167.178)	(760.371)
Otras ganancias (pérdidas)	306.961	185.868
Ingresos financieros	191.341	170.499
Costos financieros	(301.587)	(412.455)
Resultados por diferencias de cambio	70.614	167.060
Resultados por unidades de reajuste	(10.653)	(241.357)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(733.933)**	**(412.103)**
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	416.662	413.735
Ganancia (pérdida)	**(317.271)**	**1.632**

Resultado Operacional	31-03-2019 M$	31-03-2018 M$
Ingresos	26.261.949	26.120.012
Costo de ventas	(23.442.774)	(22.839.434)
Gastos de administración	(3.642.606)	(2.801.925)
Resultado Operacional	**(823.431)**	**478.653**

La ganancia bruta acumulada a marzo del año 2019, disminuye en M$461.403 respecto al mismo período del año 2018. Los factores que explican esta disminución corresponden a mayores ventas por M$141.937 y mayores costos de venta por M$603.340, principalmente por aumento de gastos en personal.

El aumento de los gastos de administración en M$840.681 se explica principalmente por crecimiento en gastos de compras de bienes y servicios, como también mayor Depreciación y Amortización, ambos originados por inversiones del Plan Estratégico.

Otros gastos por función disminuyen M$593.193 respecto al año anterior, principalmente porque el año 2018 se realizaron pagos de finiquitos a trabajadores durante el primer trimestre del año 2018 por reestructuración empresa, evento que no

ocurre en el primer trimestre del 2019.

Otras ganancias aumentan en M$121.093, debido principalmente a mayores indemnizaciones y multas recibidas por incumplimiento de contrato de proveedores.

Los ingresos financieros aumentan en M$20.842, por mayores intereses obtenidos en colocaciones a corto plazo de los excedentes de caja, debido a los flujos obtenidos por colocación de Bono Corporativo durante septiembre 2017.

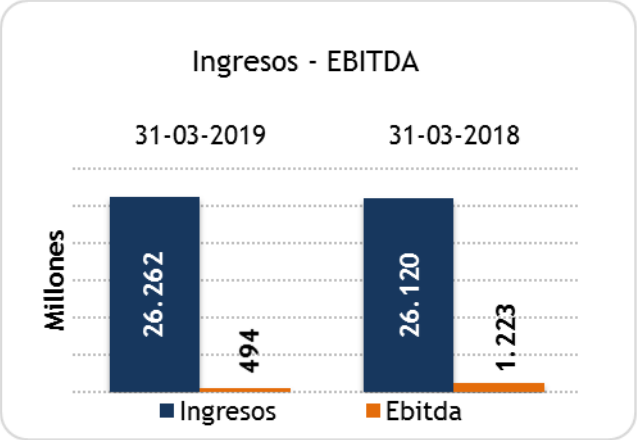
Los costos financieros disminuyen M$110.868, por menor pago de interés y comisiones bancarias, esto se debió al prepago de los créditos bancarios en el año 2018, con motivo de los recursos obtenidos de la emisión del bono corporativo.

La disminución en utilidades por diferencias de cambio por M$96.446 respecto al año anterior, se explica por la variación neta de la revalorización de activos y partidas internacionales vigentes de cuentas por pagar y cuentas por cobrar, debido a las variaciones en el tipo de cambio del DEG (Derecho Especial de Giro) y Dólar.

La disminución en las pérdidas de resultados por unidades de reajuste por M$230.704 respecto al año anterior, se explica por menor obligaciones financieras en UF.

Indicador	Unidad	31-03-2019	31-03-2018	Var
Ebitda	M$	493.839	1.223.493	-59,64%
Mg Ebitda	%	1,88%	4,68%	-59,83%
Cobertura Gastos Financieros	veces	2,73	1,16	135,34%

Item	Unidad	31-03-2019	31-03-2018	Var
Resultado No Operacional	M$	89.498	(890.756)	-110,05%



5.- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS DIRECTO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 31 de marzo del año 2019 y de mazo del año 2018 son las siguientes:

Estado de Flujo de Efectivo (Método directo)	31-03-2019 M$	31-03-2018 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	22.699.919	28.131.583
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.983.313)	(12.754.732)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(14.501.414)	(15.217.180)
Flujos de Efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	**(4.784.808)**	**159.671**
Intereses recibidos	171.455	290.422
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsos	(139.874)	(135.698)
Flujos de Efectivo neto (utilizados en) procedentes de Actividades de Operación	**(4.753.227)**	**314.395**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(417.994)	(1.150.717)
Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Inversión	**(417.994)**	**(1.150.717)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Reembolsos de préstamos	0	(7.993.419)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros	(228.190)	(217.369)
Intereses pagados	(509.134)	(760.206)
Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Financiamiento	**(737.324)**	**(8.970.994)**
Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(5.908.545)	(9.807.316)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(41.653)	(12.342)
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(5.950.198)	(9.819.658)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	29.006.199	35.162.588
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	**23.056.001**	**25.342.930**

El flujo de efectivo neto procedente de las actividades de Operación al 31 de marzo del año 2019 alcanza una variación negativa de M$4.753.227. Las principales variaciones entre los acumulados a marzo 2019 y marzo 2018 son las siguientes: la recaudación de ingresos procedentes de la prestación de servicios fue menor en M$5.431.664, los egresos por pago a proveedores aumentan en M$228.581 y los pagos asociados a remuneraciones del personal son menores en M$715.766.

Durante el año 2019 Correos Chile ha destinado flujos, por M$417.994 a las actividades de Inversión asociadas al Plan Estratégico.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de Financiamiento al 31 de marzo del año 2019, alcanza los M$737.324, principalmente por pago de cupón del Bono Corporativo emitido el 2017 y pagos de cuotas de leasing.

6.- ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

Riesgo de Tipo Cambiario

Correos de 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 Interés

No existe riesgo de tasa de interés por los créditos a largo plazo, debido a que han sido contratados a tasa fija.

Riesgo por Inflación

Los pasivos a largo plazo han sido contratados en UF, por lo que están expuestos al riesgo por variación de la Unidad de Fomento.

Riesgos Generales del Desempeño de la Economía

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 o decrecimiento de la economía, por lo que al existir aceleración o desaceleración 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 contratados.

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 Comercial 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 meses, este flujo permite gestionar adecuadamente los mecanismos de contingencia para hacer frente a situaciones de posible falta de liquidez.

Uno de estos mecanismos es la utilización de líneas de crédito con los bancos comerciales. Estas líneas cuentan con la autorización del Ministerio de Hacienda, para el año 2019 se autoriza por los siguientes conceptos y montos:

- Financiamiento de Capital de Trabajo M$3.000.000, en operaciones de préstamos de corto plazo.
- Financiamiento de Boletas de Garantía M$2.500.000, para tomar boletas de garantías para participar en licitaciones públicas y/o privadas, garantizando seriedad en la oferta, fiel cumplimiento de contrato o correcta ejecución de los mismos.