Análisis Razonado

A los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio del 2018

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 30-06-2018

El presente informe permite entregar un análisis de los Estados Financieros Intermedios de la Empresa de Correos de Chile, al 30 de junio del año 2018 y su comparación respectiva con los resultados del mismo período del año 2017 y con los saldos de balance al 31 de diciembre del año 2017.

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

La ganancia bruta al 30 de junio del ejercicio 2018, respecto a igual período del año 2017, presenta una variación positiva de M$2.644.014. El aumento corresponde a mayores Ventas por M$4.206.552 atenuadas por mayores Costos de ventas de M$1.562.538.

A junio del año 2018 el total de activos de Correos Chile, equivale a M$106.731.874, cifra inferior en 8,79% respecto al 31 de diciembre del año 2017, la variación más relevante corresponde a menor Efectivo y equivalentes, porque durante el primer trimestre del año en curso, se finalizó el prepago de créditos bancarios, además durante el año 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.

El total pasivos disminuye en 12,40%, variando desde M$86.262.412 al 31 de diciembre del año 2017 hasta los M$75.562.518 al 30 de junio del año 2018, esta variación se explica principalmente por el prepago de deuda bancaria finalizado durante el primer trimestre del año 2018 y un menor saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

El patrimonio total de la empresa presenta una variación positiva de M$417.570 respecto al 31 de diciembre del año 2017, explicado principalmente por la utilidad del ejercicio obtenida durante el primer semestre del año 2018.

1.- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS CLASIFICADOS

El Estado de Situación Financiera Intermedio Clasificado de Correos Chile, que compara la posición patrimonial al 30 de junio del año 2018 y al 31 de diciembre del año 2017, es el siguiente:

Activos

Activos	30-06-2018 M$	31-12-2017 M$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.869.217	35.162.588
Otros activos no financieros, corrientes	2.460.235	2.800.455
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	25.746.784	23.888.854
Inventarios, corrientes	1.434.676	1.566.405
Activos por impuestos, corrientes	589.664	416.000
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**54.100.576**	**63.834.302**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	760.135	760.135
Total Activos Corrientes	**54.860.711**	**64.594.437**
Activos No Corrientes		
Otras cuentas por cobrar	238.578	433.912
Otros activos no financieros, no corrientes	93.308	700.947
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.367.401	2.253.262
Propiedades, plantas y equipos	31.097.444	31.291.630
Propiedades de inversión	136.021	136.818
Activos por impuestos diferidos	16.938.411	17.603.192
Total Activos No Corrientes	**51.871.163**	**52.419.761**
Total Activos	**106.731.874**	**117.014.198**

La disminución del total activos corrientes a junio del año 2018 de M$9.773.726 (-15,07%), en comparación a diciembre del año 2017, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos Corrientes	Jun 18/Dic 17 Var %	Jun 18/Dic 17 Var M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-32,1%	(11.293.371)
Otros activos no financieros, corrientes	-12,1%	(340.220)
Inventarios, corrientes	-8,4%	(131.729)
Activos por impuestos, corrientes	41,7%	173.664
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7,8%	1.857.930

El menor Efectivo y equivalentes al efectivo de M$11.293.371, se explica principalmente por prepago de deuda bancaria e 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$340.220 principalmente por menores saldos de boletas de garantía, gastos anticipados y fondos por rendir, atenuado por mayor saldo de anticipos por negoción colectiva y cuentas por cobrar del personal.

La disminución en Inventarios por M$131.729 se explica principalmente por consumo de materiales destinados para la venta y proceso de entrega (por renovación) de uniformes para el personal.

Activos por impuestos corrientes aumentan M$173.664, debido a mayor crédito franquicia Sence.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes aumentan M$1.857.930, por mayor saldo de deudores internacionales de M$5.819.829, atenuado por menores saldos de deudores nacionales por M$3.447.424 y otras cuentas por cobrar de M$514.475.

La disminución del total activos no corrientes a junio del año 2018 en comparación a diciembre del año 2017 por M$548.598 (-1,05%), se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos No Corrientes	Jun 18/Dic 17 Var %	Jun 18/Dic 17 Var M$
Activos por impuestos diferidos	-3,8%	(664.781)
Otros activos no financieros, no corrientes	-86,7%	(607.639)
Otras cuentas por cobrar	-45,0%	(195.334)
Propiedades, Plantas y Equipos	-0,6%	(194.186)
Propiedades de inversión	-0,6%	(797)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49,4%	1.114.139

Los Activos por impuestos diferidos disminuyen en M$664.781 debido a la provisión presentada como gasto por impuesto a las ganancias en el estado de resultados integrales intermedios por función a junio del año 2018.

Otros activos no financieros no corrientes disminuyen M$607.639, debido principalmente a reclasificación a Otras cuentas por cobrar en los activos corrientes, de la porción de corto plazo de beneficios de Negociación Colectiva 2016 entregados a los trabajadores.

Otras cuentas por cobrar disminuyen M$195.334, debido a la recuperación durante el período y del reconocimiento en resultado (por trabajadores que han cesado su relación laboral con la empresa) del anticipo de liquidez entregado a los trabajadores durante Negociación Colectiva 2013, además de ajustes en la porción de largo plazo de los anticipos pagados a los trabajadores durante Negociación Colectiva 2016.

Propiedades, plantas y equipos presenta una disminución de M$194.186 por el neto entre las depreciaciones del período y las activaciones por habilitación de instalaciones, equipamiento operativo, muebles y enseres, compra de tricimotos eléctricas y bicicletas, equipamiento tecnológico e incremento de valores postales.

La variación negativa en Propiedades de inversión por M$797 corresponde a gastos por depreciación de los inmuebles orientados a obtener rentas.

Activos intangibles distintos de la plusvalía aumentan M$1.114.139 por las adiciones de proyectos en desarrollo y compra de software y licencias menos las amortizaciones del período.

Pasivos y Patrimonio

Pasivos	30-06-2018 M$	31-12-2017 M$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	1.426.169	4.421.249
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12.162.536	15.340.320
Pasivos por impuestos, corrientes	988	298
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.626.938	4.345.215
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.660.663	2.862.687
Total Pasivos Corrientes	**20.877.294**	**26.969.769**
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	35.487.721	40.542.215
Otras provisiones, no corrientes	495.403	301.451
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18.538.762	18.253.204
Otros pasivos no financieros, no corrientes	163.338	195.773
Total Pasivos No Corrientes	**54.685.224**	**59.292.643**
Total Pasivos	**75.562.518**	**86.262.412**
Patrimonio		
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias acumuladas	14.964.294	14.564.615
Otras reservas	(480.857)	(498.748)
Total Patrimonio	**31.169.356**	**30.751.786**
Total Pasivos y Patrimonio	**106.731.874**	**117.014.198**

La disminución del total pasivos corrientes de M$6.092.475 (-22,59%), en relación al 31 de diciembre del año 2017, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos Corrientes	Jun 18/Dic 17 Var %	Jun 18/Dic 17 Var M$
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-20,7%	(3.177.784)
Otros pasivos financieros, corrientes	-67,7%	(2.995.080)
Otros pasivos no financieros, corrientes	-7,1%	(202.024)
Pasivos por impuestos, corrientes	231,5%	690
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	6,5%	281.723

La disminución de M$3.177.784 en Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, se explica por mayores pagos realizados a proveedores nacionales de acuerdo a disposición de recursos en caja.

Otros pasivos financieros corrientes disminuyen en M$2.995.080 principalmente por prepago de créditos bancarios durante febrero 2018.

Otros pasivos no financieros corrientes, decrecen en M$202.024, principalmente por menores retenciones previsionales por pagar a AFP's, Isapres, Fonasa y menor recaudación de giros MoneyGram.

Pasivos por impuestos corrientes, aumentan M$690, por mayor impuesto al valor agregado débito fiscal.

Las Provisiones por beneficios a los empleados corrientes crecen en M$281.723, principalmente por las provisiones mensuales de bonos y aguinaldos anuales al personal, atenuado por menor provisión de vacaciones, debido a la utilización por parte del personal en período estival.

La disminución del total pasivos no corrientes de M$4.607.419 (-7,77%), en relación al 31 de diciembre del año 2017, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos No Corrientes	Jun 18/Dic 17 Var %	Jun 18/Dic 17 Var M$
Otros pasivos financieros, no corrientes	-12,5%	(5.054.494)
Otros pasivos no financieros, no corrientes	-16,6%	(32.435)
Otras provisiones, no corrientes	64,3%	193.952
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1,6%	285.558

La disminución de M$5.054.494 en Otros pasivos financieros no corrientes, se explica por menores obligaciones bancarias debido al prepago de la totalidad de créditos durante febrero 2018.

Los Otros pasivos no financieros no corrientes decrecen en M$32.435 por reconocimiento en resultado de Ingresos del Fondo de Mejoramiento de la Calidad, por aportes recibidos desde la UPAEP (Unión Postal de las Américas, España y Portugal) para financiar proyectos “Contact Center” y “Bicicletas”.

El aumento de Otras provisiones no corrientes de M$193.952, corresponde a mayor provisión de juicios por demandas tanto laborales como civiles.

Las Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes, aumentan en M$285.558 por variación de la provisión de indemnización por años de servicios (IAS) del período.

Patrimonio

El aumento del Patrimonio por M$417.570 corresponde a la utilidad del ejercicio obtenida durante el primer semestre del año 2018 por M$399.679 más M$17.891 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	30-06-2018	31-12-2017	Var
Liquidez	veces	2,63	2,40	9,58%
Razón Acida	veces	2,56	2,34	9,40%

La liquidez experimenta un aumento de 9,58% respecto a diciembre 2017. La variación de este indicador se debe a que nuestros pasivos corrientes presentan una disminución porcentual respecto a diciembre del año 2017 mayor a la de los activos corrientes, pasivos corrientes disminuyen 22,59% mientras que los activos corrientes tienen una caída de 15,07%, ambas disminuciones explicadas principalmente por prepago de créditos bancarios durante el primer trimestre del año 2018 y mayor pago de acreedores comerciales nacionales durante el primer semestre del año en curso. La variación de la razón acida se explica de forma similar a la señalada anteriormente, debido a que los inventarios en Correos Chile son inmateriales.

Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	30-06-2018	31-12-2017	Var
Leverage	veces	2,42	2,81	-13,88%
Razón Endeudamiento Corriente	%	27,63%	31,26%	-11,61%
Razón Endeudamiento No Corriente	%	72,37%	68,74%	5,28%

El leverage presenta una disminución 13,88% respecto a diciembre del año 2017, esta mejora en el nivel de endeudamiento se explica principalmente por la disminución de pasivos financieros, debido a prepago de créditos bancarios durante febrero 2018.

La variación de la razón de endeudamiento corriente, se explica principalmente por una disminución de nuestros pasivos corrientes (prepago de créditos bancarios y menor saldo de acreedores comerciales por pagar) superior a la variación porcentual de la caída del total pasivos. La variación de la razón de endeudamiento no corriente, corresponde a disminución de nuestros pasivos no corrientes (prepago de créditos bancarios) inferior a la caída del total pasivos.

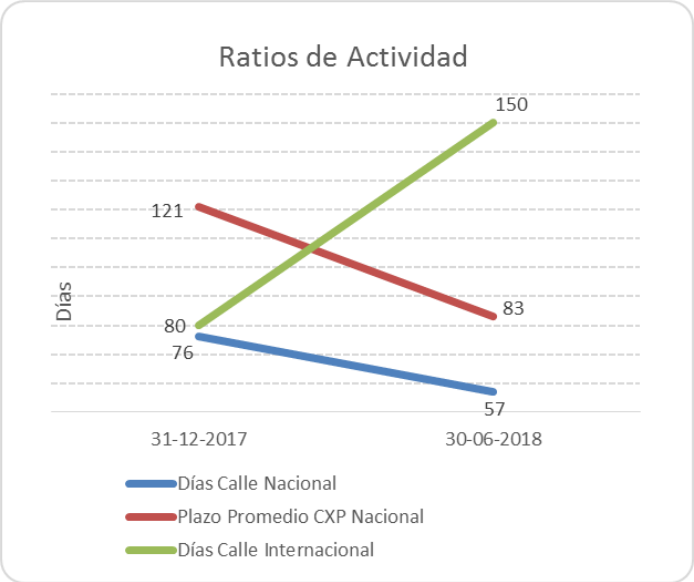
Actividad

Actividad	Unidad	30-06-2018	31-12-2017	Var
Días Calle Nacional	días	57	76	-25,00%
Días Calle Internacional	días	150	80	87,50%
Plazo Promedio CXP Nacional	días	83	121	-31,40%

La importante mejora del indicador días calle nacional respecto a diciembre del año 2017, que disminuyó en 19 días, se debe a que durante el primer trimestre del año 2018 se recaudó un monto significativo asociado a negocio "Elecciones Presidencias 2017", además, de una menor venta crédito en el ámbito nacional de un 11% en junio 2018 respecto a diciembre 2017 (peak de ventas en paquetería).

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 las ventas del primer semestre del año 2018, son mayores a los pagos recibidos durante el mismo período, debido a un mayor plazo de recuperación de acuerdo a regulación de la normativa internacional UPU (Unión Postal Universal).

El plazo promedio de cuentas por pagar nacional experimentó una significativa disminución de 38 días, debido principalmente a menor saldo de acreedores comerciales por aceleración de pagos a proveedores operativos y mayores pagos asociados a gastos e inversiones de nuestro Plan Estratégico.



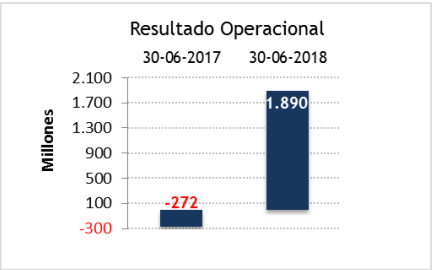
Cobertura, Rentabilidad y Rendimiento

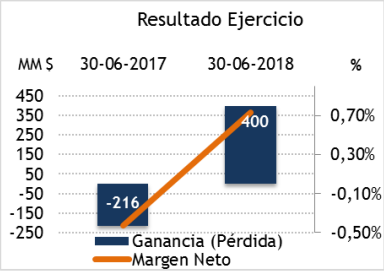
Cobertura - Rentabilidad - Rendimiento	Unidad	30-06-2018	30-06-2017	Var
ROA	%	1,77%	-0,31%	-
Rendimiento Activos Operacionales	%	5,63%	-0,84%	-
Rentabilidad Sobre Los Activos	%	0,41%	-0,25%	-
Rentabilidad Sobre El Patrimonio	%	1,30%	-0,70%	-
Rotación Activos No Corrientes	veces	1,05	0,95	10,53%
Rotación Activos Totales	veces	0,51	0,57	-10,53%

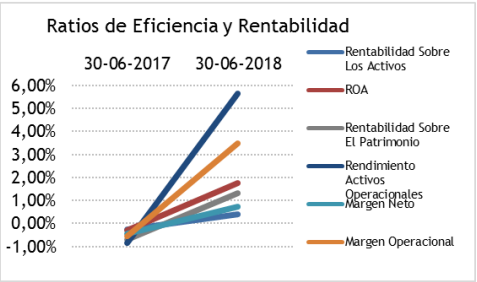
La mejora del ROA y del Rendimiento de activos operacionales se explica por resultado operacional positivo durante el primer semestre del año 2018 a diferencia de las pérdidas operacionales de igual período del año 2017, durante el año 2018 tenemos un resultado operacional acumulado de M$1.889.595, mientras que durante el año 2017 tuvimos una pérdida operacional de M$271.647. Además, los activos totales y activos operacionales promedios presentan un aumento de 20,46% y 3,20% respectivamente entre el primer semestre del año 2018 y 2017.

La mejora en la rentabilidad sobre los Activos y Patrimonio se explica por los resultados acumulados del primer semestre del año 2018, donde tenemos una utilidad de M$399.679 mientras que acumulado a junio del año 2017 presentamos una pérdida de M$215.910, la variación en los activos promedios considerados en este indicador es de un +12,79% y en el patrimonio promedio -0,17%.

La rotación de activos no corrientes presenta un aumento explicado por el crecimiento porcentual de las ventas (+8,36%) entre el primer semestre del año 2018 y 2017. La rotación de activos totales disminuye por mayor denominador de este indicador, es decir, crecimiento de los activos totales de un +20,46%, explicado principalmente por mayor efectivo y equivalente debido a colocación de Bono Corporativo durante septiembre 2017.







3.- COVENANT FINANCIERO

Endeudamiento	Unidad	30-06-2018	31-12-2017	Var
Endeudamiento Neto	veces	0,42	0,32	31,25%

El aumento del endeudamiento neto respecto a diciembre 2017, se explica porque la Deuda Financiera Neta (diferencia entre "Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes" y "Efectivo y equivalentes al efectivo") presenta un aumento de 33,10%, debido a que la caída del efectivo y equivalentes (-32,12%) es mayor a la disminución de nuestros pasivos financieros (-17,90%), porque además del prepago de créditos bancarios hemos acelerado el pago de proveedores operativos nacionales y se han realizado mayores desembolsos por inversiones de nuestro Plan Estratégico, mientras que el total patrimonio presenta sólo una leve variación (+1,36%) respecto a diciembre 2017.

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 30 de junio del año 2018 la razón antes indicada es de 0,42 veces.

4.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS POR FUNCION

Estados de Resultados Integrales Intermedios por Función

Estado de Resultado	30-06-2018 M$	30-06-2017 M$
Ganancia (Pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	54.514.967	50.308.415
Costo de ventas	(46.810.242)	(45.247.704)
Ganancia bruta	**7.704.725**	**5.060.711**
Gastos de administración	(5.815.130)	(5.332.358)
Otros gastos, por función	(1.003.042)	(687.063)
Otras ganancias (pérdidas)	380.498	491.089
Ingresos financieros	339.727	13.959
Costos financieros	(715.084)	(519.025)
Resultados por diferencias de cambio	686.706	353.038
Resultados por unidades de reajuste	(513.940)	(123.839)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**1.064.460**	**(743.488)**
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	(664.781)	527.578
Ganancia (pérdida)	**399.679**	**(215.910)**

Resultado Operacional	30-06-2018 M$	30-06-2017 M$
Ingresos	54.514.967	50.308.415
Costo de ventas	(46.810.242)	(45.247.704)
Gastos de administración	(5.815.130)	(5.332.358)
Resultado Operacional	**1.889.595**	**(271.647)**

La ganancia bruta acumulada durante el año 2018, aumenta en M$2.644.014 respecto al mismo período del año 2017. Los factores que explican este aumento corresponden a mayores ventas por M$4.206.552, atenuado por mayores costos de venta de M$1.562.538, principalmente en Bienes y Servicios por gastos asociados a proyectos de infraestructura y tecnológicos, comprometidos en nuestro Plan Estratégico, además, tenemos mayores costos en Transporte debido a crecimiento en ventas de paquetería.

El aumento de los gastos de administración en M$482.772 se explica principalmente por crecimiento en gastos de RRHH, debido a mayores indemnizaciones y provisiones anuales del personal administrativo y mayor Depreciación y Amortización de

inversiones del Plan Estratégico.

Otros gastos por función aumentan M$315.979 respecto al año anterior, principalmente por finiquitos pagados a trabajadores durante el primer trimestre del año 2018 por reestructuración empresa, atenuado por menores indemnizaciones pagadas a clientes por robos y extravíos.

Otras ganancias disminuyen en M$110.591, debido principalmente a menores indemnizaciones y multas recibidas por incumplimiento de contrato de proveedores.

Los ingresos financieros aumentan en M$325.768, por mayores intereses obtenidos por colocaciones a corto plazo de los excedentes de caja invertidos, debido a los flujos obtenidos por colocación de Bono Corporativo durante septiembre 2017.

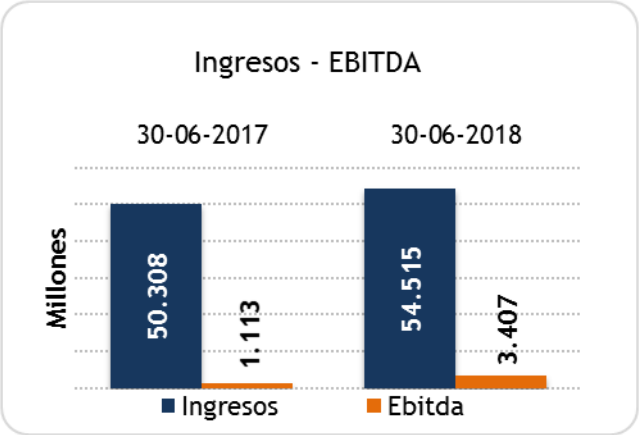
Los costos financieros aumentan M$196.059, por provisión de intereses asociados a Bono Corporativo compensado en parte por menores intereses de créditos bancarios (por prepago durante febrero 2018).

El aumento en utilidades por diferencias de cambio por M$333.668, se explica por la utilidad 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.

El aumento en las pérdidas de resultados por unidades de reajuste por M$390.101, se explica por mayores obligaciones financieras en UF (Bono Corporativo).

Indicador	Unidad	30-06-2018	30-06-2017	Var
Ebitda	M$	3.406.525	1.112.566	206,19%
Mg Ebitda	%	6,25%	2,21%	182,81%
Cobertura Gastos Financieros	veces	2,64	-0,52	-

Item	Unidad	30-06-2018	30-06-2017	Var
Resultado No Operacional	M$	(825.135)	(471.841)	74,88%



5.- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS DIRECTO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 30 de junio del año 2018 y del año 2017 son las siguientes:

Estado de Flujo de Efectivo (Método directo)	30-06-2018 M$	30-06-2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	54.893.590	49.604.106
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(25.881.959)	(22.707.881)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(28.850.828)	(27.485.744)
Flujos de Efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	**160.803**	**(589.519)**
Intereses recibidos	456.895	6.961
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsos	(251.794)	(317.532)
Flujos de Efectivo neto (utilizados en) procedentes de Actividades de Operación	**365.904**	**(900.090)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(2.448.255)	0
Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Inversión	**(2.448.255)**	**0**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Uso Líneas de Crédito	0	20.463.191
Pago Líneas de Crédito	0	(18.441.636)
Reembolsos de préstamos	(7.993.419)	(1.857.094)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros	(438.681)	(411.373)
Intereses pagados	(778.920)	(426.272)
Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Financiamento	**(9.211.020)**	**(673.184)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(11.293.371)	(1.573.274)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	35.162.588	4.081.132
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	**23.869.217**	**2.507.858**

El flujo de efectivo neto procedente de las actividades de Operación al 30 de junio del año 2018 alcanza los M$365.904. Las principales variaciones entre el primer semestre del año 2018 y 2017 son las siguientes: la recaudación de ingresos procedentes de la prestación de servicios fue mayor en M$5.289.484, los egresos por pago a proveedores aumentan en M$3.174.078 y los pagos asociados a remuneraciones del personal son mayores en M$1.365.084.

Durante el año 2018 Correos Chile ha destinado flujos, por M$2.448.255 a las actividades de Inversión asociadas al Plan Estratégico.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de Financiamiento al 30 de junio del año 2018, alcanza los M$9.211.020, la diferencia respecto al mismo período del año anterior corresponde principalmente al prepago de créditos bancarios con parte de los recursos obtenidos en la colocación del Bono Corporativo.

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 2018 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.