ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y POR EL PERIODO DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

1.- INTRODUCIÓN

La Sociedad está con su actividad operacional en régimen, es decir, generando los ingresos esperados de acuerdo con el Esquema Tarifario diseñado y aprobado por su Directorio y debidamente informado a la CMF, por lo que se encuentra en una situación de generación de utilidades al final de cada ejercicio.

Por otro lado, en 2016 la Sociedad eliminó la pérdida acumulada que ascendía a M$1.429.182, para lo cual su Directorio aprobó una reducción de capital por el mismo monto. Esta reducción de capital fue aprobada por la CMF (ex SVS) y el SII. Para más detalle ver nota a los Estados Financieros n°29 Hecho Relevantes.

Por lo expuesto anteriormente, la Sociedad presentó, al cierre del año 2016 un resultado acumulado positivo de M$ 1.371.008, pagando dividendos por el 100% de este Resultado acumulado. Dicho pago se perfeccionó el 28 de abril de 2017 (ver nota 19 (d), de los Estados Financieros).

2.- ESTADO DE RESULTADO

A continuación, se presenta un resumen de los Estados de Resultados, correspondientes a los períodos comprendidos entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2017 y 2016, que se encuentran en el cuerpo principal de los Estados Financieros presentados.

	01-01-2017 a 31-12-2017	01-01-2016 a 31-12-2016	VARIACIÓN (2017 - 2016)	
ESTADO DE RESULTADOS (RESUMEN)	M$	M$	M$	%
Ingresos operacionales	6.314.250	6.260.353	53.897	0,86
Gastos operacionales	(5.005.779)	(4.694.312)	(311.467)	6,63
Resultado de actividades operacionales	**1.308.471**	**1.566.041**	**(257.570)**	**(16,45)**
Ganancias(pérdidas) de actividades financieras	155.282	127.163	28.119	22,11
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**1.463.753**	**1.693.204**	**(229.451)**	**(13,55)**
Gasto por impuesto a las ganancias (impuestos diferidos)	(306.350)	(322.196)	15.846	(4,92)
Resultado del ejercicio	**1.157.403**	**1.371.008**	**(213.605)**	**(15,58)**

Se verifica un mayor porcentaje en la generación de Ingresos Operacionales para el año 2017, en contraste con el año 2016, lo cual es originado, fundamentalmente, por el cambio del modelo tarifario de transición vigente hasta octubre de 2016 por un nuevo modelo tarifario que entró a operar en noviembre de 2016 y que se encuentra vigente a la fecha.
A respecto, en el modelo de transición los ingresos correspondían a una tarifa fija total por cada Participante, lo cual se modificó a una con un componente fijo del 20%, más un componente variable por el 80% restante, que depende del stock mantenido cada mes y del flujo de nuevas operaciones. Esto implica que las tarifas varíen de un mes a otro.
Por construcción del modelo, la recaudación mensual siempre tendrá a mantenerse en el nivel de la facturación objetivo aprobado por el Directorio, el cual es de UF 237.336 anuales, permitiendo que los

gastos operacionales anuales sean cubiertos totalmente por los ingresos operacionales anuales, lo que se verifica tanto para el año 2016 como para el 2017.

Con relación a los gastos operacionales, el aumento se explica fundamentalmente por un mayor gasto en personal y en amortización y depreciación para el año 2017. Específicamente, el aumento de la amortización y depreciación se origina en el intangible *"Solución de infraestructura para mercados de derivados OTC"*, al cual el proveedor de la solución incorporó nuevas funcionalidades para el producto Cross Currency Swap. A su vez, en este mismo intangible se incorporó otra mejora para la automatización de transacciones que los Participantes ejecutaban manualmente a través del sistema Web Portal de ComDer.

Finalmente, el efecto del aumento en los gastos operacionales es aminorado, por la diferencia entre los dos períodos, tanto del resultado financiero como del resultado por impuesto diferido, que es positiva.

3.- <u>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</u>

A continuación, se presenta un resumen del Estado de Situación Financiera, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, con sus respectivas variaciones.

Para dar cuenta de la situación financiera de la Sociedad y realizar la comparación entre los periodos mencionados, no han sido consideradas aquellas partidas que corresponden al Sistema de Contraparte Central que la Sociedad administra, cuyo detalle se encuentra en los Estados Financieros principales de los que emana el presente análisis. Específicamente en las notas 9, 18 y 28.

BALANCE	31-12-2017	31-12-2016	VARIACIÓN (12/17 - 12/16)	
ACTIVOS	M$	M$	M$	%
Activos corrientes	6.675.740	6.254.631	421.109	6,73
Activos no corrientes	6.221.270	6.565.224	-343.954	-5,24
Total activos	12.897.010	12.819.855	77.155	0,60

BALANCE	31-12-2017	31-12-2016	VARIACIÓN (12/17 - 12/16)	
PASIVOS Y PATRIM.	M$	M$	M$	%
Pasivos corrientes	1.550.911	1.059.055	491.856	46,44
Patrimonio neto	11.346.098	11.760.800	-414.702	-3,53
Total pasivos y patrim.	12.897.009	12.819.855	77.154	0,60

<u>Activos Corrientes</u>:

El aumento de M$ 421.109 se explica por el monto neto proveniente de las variaciones de las siguientes partidas:

- ✓ La disminución en fondos mutuos en pesos, por el pago de dividendos realizado en abril del 2017, por un monto de M$ 1.371.008.

- ✓ La disminución en fondos mutuos en pesos, producto de una reinversión en bonos con vencimiento menor y mayor a un año.
- ✓ El aumento en el ítem "Gasto pagado por anticipado", por el registro de la mantención anual 2018 del software base de la Sociedad realizada por el proveedor extranjero Calypso.
- ✓ El aumento en la inversión fondos mutuos en dólares, por la compra de dólares realizada en diciembre para realizar el pago en el mes de enero de 2018 de la mantención anual 2018 del software Calypso.
- ✓ El aumento de UF 2.000, en inversiones destinadas al Fondo de Reserva, por reclasificación de inversiones no corrientes a inversiones corrientes.

Activos no Corrientes:

La disminución de M$ 343.954 se explica por el monto neto proveniente de las variaciones de las siguientes partidas:

- ✓ Disminución del valor neto del activo intangible, producto de la amortización periódica, principalmente de la *"Solución De Infraestructura Para Mercado De Derivados OTC"* y de Software y Licencias.
- ✓ Disminución del valor neto del activo fijo, producto de la depreciación periódica.
- ✓ Disminución del activo por impuesto diferido, el que se ve afectado principalmente por la disminución de la pérdida tributaria.
- ✓ Aumento en las inversiones con vencimiento mayor a un año, proveniente de la reinversión de los fondos mutuos en pesos.

Pasivos Corrientes:

El aumento de M$ 491.856 se explica por el monto neto proveniente de las variaciones de las siguientes partidas:

- ✓ El aumento del ítem "Proveedor extranjero", por el registro de la factura del proveedor extranjero Calypso, correspondiente a la mantención anual 2018 del software *"Solución De Infraestructura Para Mercado De Derivados OTC"* y el aumento en el ítem "Impuesto adicional" asociado a esta misma factura.
- ✓ El aumento en el ítem "Dividendos por pagar", ya que a diciembre 2016 la provisión se realizó por un 30% de las utilidades y al cierre del ejercicio 2017 la provisión se registró por el 50% de éstas.

Patrimonio Neto:

La disminución de M$ 414.702 se explica principalmente por el monto neto proveniente de las variaciones de:

- ✓ El registro de la provisión de dividendos de un 30% y 50% realizada al cierre del ejercicio 2016 y 2017, respectivamente. y que corresponde a un 30% y 50%.

- ✓ Durante el ejercicio 2017 se generó una menor utilidad en comparación al ejercicio 2016, debido a un aumento en los gastos operacionales, lo cual se explica en punto 2 de este Informe Razonado.

4.- ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

A continuación, se presenta un resumen del Estado de Flujo de Efectivo, por los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2017 y 2016. La versión detallada del Estado de Flujo se encuentra en el cuerpo principal de los Estados Financieros presentados.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (RESUMEN)	01-01-2017 a 31-12-2017 M$	01-01-2016 a 31-12-2016 M$	VARIACIÓN (2017 - 2016) M$
Flujos efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.012.603	2.331.961	(319.358)
Flujos efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.253.749)	(911.671)	(342.078)
Flujos efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (pago acciones)	(1.371.008)	-	(1.371.008)
Incremento (dismin.) neto de efect. y equivalentes al efect. antes de cambios en tasa de cambio	**(612.154)**	**1.420.290**	(2.032.444)
Efecto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(4.531)	-	(4.531)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(616.685)**	**1.420.290**	(2.036.975)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	2.508.095	1.087.805	1.420.290
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	**1.891.410**	**2.508.095**	**(616.685)**

Flujos Operacionales

Se verifica que para los períodos comprendidos entre el 01 de enero y 31 de diciembre de los años 2016 y 2017, la fuente de efectivo fue principalmente las actividades de operación, lo que es coherente con la estructura tarifaria que permite ingresos para financiar la totalidad de los gastos operacionales.

Respecto a la disminución del flujo procedente de actividades de operación, éste se explica por un aumento de los gastos operacionales asociados a la incorporación de las nuevas funcionalidades del intangible *"Solución de infraestructura para mercados de derivados OTC"*, correspondientes al producto Cross Currency Swap y a la automatización de transacciones que los Participantes ejecutaban manualmente a través de Web Portal.

Flujos de inversión

Con relación a las actividades de inversión, tanto para el año 2016 como para el 2017, se trató de un flujo de efectivo negativo, es decir un uso de recursos. Al respecto, en el año 2016 dicho uso correspondió al pago de las últimas cuotas del desarrollo de la *"Solución de infraestructura para mercados de derivados OTC"* al proveedor Calypso. En total este pagó significó un monto de aproximadamente M$ 868.000, cuyos ítems más significativos fueron las licencias y el desarrollo de las funcionalidades para incorporar a Participantes Indirectos, clientes de Participantes y a la implementación de la compensación y liquidación de Swap de Tasas de Interés (IRS).

Para el año 2017, el uso de efectivo fue fundamentalmente orientado a re-invertir recursos mantenidos en fondos mutuos, en instrumentos financieros no corrientes. Esto fue realizado para disponer de fondos para el pago de dividendos que apruebe la Junta Ordinaria de Accionistas, el que habitualmente se realiza en el segundo trimestre.

Flujos de financiamiento

Con relación a las actividades de financiamiento, éstas generaron un uso de fondos en el año 2017, correspondiente al pago de dividendos a los accionistas. En contraste, el año 2016 no hubo uso ni obtención de fondos.

En resumen, la disminución de efectivo y efectivo equivalente, entre los años 2016 y 2017, corresponde a la utilización de fondos en el pago de dividendos a los accionistas.

Esta situación es coherente con el estado de madurez de la Compañía, la que, transcurridos dos años de operación regular, ha generado los flujos que permitieron pagar al proveedor Calypso la totalidad del desarrollo de la "*Solución de infraestructura para mercados de derivados OTC"*, y comenzar a distribuir dividendos a los accionistas como retorno al capital invertido.

5.- ÍNDICES FINANCIEROS

INDICADORES	DEFINICIÓN	UNIDAD	31-12-2017	31-12-2016
Liquidez corriente	Act. corrientes / Pas. corrientes	Veces	4,30	5,91
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio	%	13,67	9,00
Rentab. Del capital	Ut. Del ejercicio / Cap. Pagado	%	10,81	12,81

Los índices presentados muestran:

Entre el valor al 31 de diciembre de 2016 y al 31de diciembre de 2017, el índice de liquidez corriente presenta una disminución de 1,61 veces. No obstante lo anterior, la relación entre activos corrientes y no corrientes sigue siendo considerablemente sólida, toda vez que en 2017 los activos corrientes son 4,3 veces mayores que los pasivos exigibles.

El índice de endeudamiento presenta un aumento de 4,67 veces respecto al año anterior, debido al registro de la factura del proveedor extranjero, correspondiente a la mantención de la *"Solución de infraestructura para mercados de derivados OTC"*, que se pagará en enero de 2018. Esta diferencia es sólo formal, ya que dicha factura se paga todos los años y normalmente su registro es en el mismo año que se paga. El registro de este año fue causado por la emisión anticipada de dicho documento, por

parte del proveedor. Si no se considera el registro de dicho documento en 2017, el indicador del endeudamiento se ubica en torno al 10%, lo que muestra un índice de endeudamiento sano y estable.

La rentabilidad sobre el capital para el año 2017 y 2916 se mantiene en torno a los valores establecidos en el esquema tarifario, esto es 10,28%

6.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La Sociedad identifica una exposición a los siguientes riesgos, relacionados tanto con la operación de un Sistema de Contraparte Central (SCC), como en su rol de Entidad de Contraparte Central (ECC):

a) Riesgo de liquidez
b) Riesgo de crédito
c) Riesgo de mercado
d) Riesgo operacional

Para la Gestión de Riesgo (contexto, evaluación, tratamiento, monitoreo y comunicación) Comder adhiere a la norma ISO 31000:2009 Gestión de Riesgos-Principios y Guías.

(a) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez indica cuán expuesta está la Sociedad a no cumplir con las obligaciones que representan sus pasivos financieros y que se liquidan mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.

Por otra parte, la Sociedad mantiene una estructura financiera sólida, con una liquidez que puede cubrir sus obligaciones como operador del sistema de Contraparte Central (SCC) a corto, mediano y largo plazo y con un manejo eficiente del flujo de caja. Debe mencionarse que para minimizar el riesgo implícito de liquidez, la Sociedad cuenta con actualización periódica del flujo de caja. Los flujos de ingreso provienen básicamente de los pagos mensuales efectuados por los participantes de Comder.

De acuerdo con la composición actual de sus activos, pasivos y flujos de entrada de caja, la exposición al riesgo de crédito de la Sociedad es baja (cuentas por cobrar) dada las características de sus clientes, los cuales son entidades con prestigio e historial de pago.

Los vencimientos contractuales de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son:

	Al 31 de diciembre 2017				
	Hasta 1 mes MS	Más de 1 mes, hasta 3 meses MS	Más de 3 meses, hasta 1 año MS	Más de 1 año, hasta 3 años MS	Total MS
Concepto:					
Inversiones en fondos mutuos dólar	343.147	-	-	-	343.147
Inversiones en fondos mutuos pesos	888.740	-	-	-	888.740
Instrumentos disponibles para la venta	500.997	1.175.648	2.447.953	1.031.340	5.155.938
Totales	1.732.884	1.175.648	2.447.953	1.031.340	6.387.825
Proveedor extranjero comercial y otras cuentas por pagar	342.677	-	-	-	342.677

	Al 31 de diciembre de 2016				
	Hasta 1 mes MS	Más de 1 mes, hasta 3 meses MS	Más de 3 meses, hasta 1 año MS	Más de 1 año, hasta 3 años MS	Total MS
Concepto:					
Inversiones en fondos mutuos dólar	122.221	-	-	-	122.221
Inversiones en fondos mutuos pesos	2.293.529	-	-	-	2.293.529
Instrumentos disponibles para la venta	-	-	2.941.977	786.351	3.728.328
Totales	2.415.750	-	2.941.977	786.351	6.144.078
Proveedor extranjero comercial y otras cuentas por pagar	-	-	118.142	-	118.142

Por otra parte, en su rol de Entidad de Contraparte Central (ECC), Comder debe mitigar el riesgo de liquidez al que se puede ver enfrentada, en caso de un Evento de Retardo de un participante, frente al no pago oportuno de su margen de variación.

Para estos efectos, mantiene permanentemente líneas de crédito con los bancos más importantes de la plaza. Estas líneas de crédito le permiten a la ECC tener la seguridad de que cuenta con suficiente efectivo para llevar a cabo la liquidación diaria de la cámara, incluso bajo el incumplimiento de su mayor participante con mayor peso en la cartera.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Sociedad.

Con relación a su rol de operador del SCC, el riesgo de crédito de Comder está asociado a la inversión en instrumentos de su capital propio, estas inversiones se limitan a la exposición al

riesgo crediticio de su cartera de depósitos a plazo en bancos acotados por la categoría de riesgo Nivel 1+, y de inversiones en Bonos del Banco Central y Tesorería en UF (BCU, BTU) y Bonos del Banco Central y Tesorería en pesos (BCP, BTP).

La Sociedad no está expuesta al riesgo de crédito por exposición geográfica, concentración, ni por tipo de cliente.

En su rol de ECC, Comder no está expuesto a riesgo de crédito, ya que por política, no re invierte las garantías constituidas en instrumentos financieros por sus Participantes, dado que estas se encuentran prendadas a su favor, sin traspaso de dominio.

(c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la exposición de la Sociedad a ver afectados sus ingresos o el valor de los instrumentos financieros que mantiene, por los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés, precios pactados y descalces de moneda extranjera.

En su rol operador del SCC, el principal activo financiero de la Sociedad está constituido por Inversiones en instrumentos financieros. En este caso, la Sociedad limita su exposición al riesgo de mercado, invirtiendo sus excedentes en documentos emitidos por el Banco Central y Tesorería, o en instrumentos financieros de renta fija emitidos por bancos e instituciones financieras y en cuotas de fondos mutuos de renta fija.

El plazo de las inversiones en instrumentos financieros de papeles emitidos por el Banco Central y la Tesorería fluctúa entre 1 y 2 años.

Las inversiones en los papeles antes descritos presentan un mix de reajustabilidad en UF y en pesos. En el caso de las inversiones en depósitos a plazo estos son menores aun año.

Cuando la Sociedad incurre en un pasivo en moneda extranjera, cuyo monto representa una porción significativa del pasivo total, para cubrir su exposición a las variaciones de tipo de cambio, realiza inversiones en la misma moneda y/o suscribe contratos de derivados de cobertura.

Al cierre estos Estados Financieros, la Sociedad presenta un pasivo en moneda extranjera que equivale aproximadamente, a la mitad del total de pasivos.

Por otra parte, la Sociedad mantiene una inversión en dólares, en fondo mutuos, por un monto equivalente al pasivo mencionado.

De acuerdo con lo anterior, una variación positiva o negativa en moneda extranjera, tasa de interés y precio de instrumentos, no generaría un impacto significativo en la situación financiera de la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las partidas en monedas extranjeras, tanto en el activo como en el pasivo, son las que se detallan a continuación:

	31/12/2017		31/12/2016	
Saldos moneda extranjera	**MUS$**	**M$**	**MUS$**	**M$**
Activos:				
Fondos mutuos	558,19	343.147	182,56	122.221
Total	558,19	343.147	182,56	122.221
Pasivos				
Proveedores extranjeros	557,43	342.677	176,47	118.142
Total	557,43	342.677	176,47	118.142

En su rol de ECC, Comder mantiene un libro balanceado en el cual todos los contratos liquidados y mantenidos en la cámara están compensados. Lo anterior, debido a que por cada posición de compra mantenida en la ECC existe una posición de venta exactamente igual a la de compra. Debido a esto, la ECC, no posee riesgo de mercado a menos que algún participante directo sea declarado en incumplimiento y sea necesario llevar a cabo el proceso de liquidación de la cartera de dicho participante.

Para enfrentar dicho riesgo potencial, Comder utiliza diariamente distintas medidas para evaluar y tratar el riesgo de mercado al cual podría estar expuesto en caso de que uno de sus participantes sea declarado incumplidor.

Entre las medidas utilizadas para evaluar este riesgo se encuentran modelos de margen inicial y modelos de escenarios de estrés. A partir de estos modelos se obtienen los montos de las garantías que se le exigen a los participantes y que permiten cubrir dichos riesgos bajo condiciones de mercados normales y extremos.

Al 31 de diciembre del 2017 las garantías constituidas por los participantes por concepto de margen inicial del servicio de compensación de productos moneda totalizaron M$ 193.092.289 y margen inicial del servicio de compensación productos tasa totalizaron M$ 20.436.778.

Comder también requiere a sus participantes que contribuyan al Fondo de Garantía, el cual podría ser usado en caso de que las garantías constituidas por un participante incumplidor no sean suficientes para cubrir los costos de su incumplimiento. Este Fondo de Garantía ha sido diseñado para cubrir el incumplimiento de los dos participantes directos que puedan generar las mayores pérdidas, netas de margen inicial, bajo condiciones de mercado extremas pero plausibles.

Al 31 de diciembre del 2017 las garantías constituidas por los participantes como concepto de fondo de garantía del servicio de compensación moneda totalizaron M$ 137.206.129 y fondo de garantía del servicio de compensación tasa totalizaron M$ 7.348.356.-

(d) Riesgo operacional

La Sociedad trata el riesgo operacional de acuerdo a las definiciones de la Circular SVS N°1939 y de los Principios para Infraestructuras de Mercado Financiero (PIMF) del comité CPMI-IOSCO del BIS.

Definición Circular SVS N°1939: Riesgo operacional "Corresponde al riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a la falla de los procesos, del personal y de los sistemas internos y/o controles internos aplicables o bien a causas de acontecimientos externos".

Principio 17 de los PIMF del CPMI-IOSCO Riesgo operacional "Es el riesgo de que las deficiencias que pueden producirse en los sistemas de información o procesos internos, errores humanos, fallos de gestión o alteraciones provocadas por acontecimientos externos deriven en la reducción, deterioro o interrupción de los servicios prestados por una IMF.

Por lo expuesto, Comder ha tipificado el riesgo operacional en los siguientes tipos:

- Riesgo de seguridad de la información: Tipo en la cual se agrupan los riesgos asociados a la falta de disponibilidad, confidencialidad e integridad de la información debido a fallas o (errores) en los sistemas internos, tecnología y del personal.

- Riesgo de continuidad de negocios: Tipo en la cual se agrupan los riesgos asociados a interrupción de los servicios debido a desastres provocados por acontecimientos externos.

- Riesgo de riesgo de calidad: Tipo en la cual se agrupan los riesgos asociados a fallas en los proceso.

- Riesgo de fraude: Tipo en la cual se agrupan los riesgos asociados a los actos de corrupción, malversación de fondos y falsificación documentos o información.

Para asegurar una adecuada gestión del riesgo operacional, la Sociedad sigue los lineamientos de las Normas ISO de Gestión de Seguridad de la Información (ISO 27001:2013), Gestión de Continuidad de negocios (ISO 22301:2012) y Gestión de Calidad (ISO 9001:2015). Con respecto al Riesgo de Fraude, Comder sigue los lineamientos establecidos en el estándar COSO 2013 Control Interno.

Al respecto, se han establecido las siguientes políticas aprobadas por el Directorio de la Sociedad:

- Política General de Riesgos
- Política General de Riesgo Operacional
- Política General de Seguridad de la Información
- Política General de Continuidad de Negocios

- Políticas General de Calidad
- Política de Externalización y Contratos con Terceros
- Política de Niveles de Servicios (SLA)

Para la gestión del riesgo operacional, se cuantifican y se miden los riesgos, utilizando el método semi-cuantitativo de matrices Impacto vs Probabilidad por tipo de riesgos, en las cuales se asigna un nivel de riesgos inherente de acuerdo al impacto del riesgo y la probabilidad de ocurrencia del mismo (previo a las medidas de mitigación), obteniéndose el nivel de riesgo residual considerando las medidas de mitigación (acciones de control) ya establecidas.

31 de diciembre de 2017