DP WORLD
Chile

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

4T 2019

1. RESUMEN EJECUTIVO

TONS – A DIC 2019 VS. A DIC 2018

↑ Al 31 de diciembre de 2019, las subsidiarias de la Sociedad transfirieron en total 12.840.136 tons., cifra que representa un aumento de 151.650 tons. respecto a igual fecha del periodo anterior (+1,2%). Del total movilizado, Puerto Lirquén transfirió 5.396.787 toneladas (+1,0%), y Puerto Central transfirió 7.443.349 toneladas, (+1,3%); ambas variaciones en relación a diciembre del año anterior.

EBITDA – A DIC 2019 VS. A DIC 2018

↓ El EBITDA consolidado del periodo asciende a MUS$ 50.453 y es inferior en MUS$ 687 al cierre de diciembre de 2018, explicado principalmente por una disminución en los ingresos por servicios portuarios, producto de menores tarifas y a un aumento en los gastos de administración. El margen de EBITDA alcanzó un 33,4% sobre los ingresos, vs un 33,3% del mismo periodo de 2018.

RESULTADO NO OPERACIONAL – A DIC 2019 VS. A DIC 2018

↑ El Resultado No Operacional a diciembre de 2019 registra un resultado negativo de MUS$ 13.575, mayor en MUS$ 2.656 respecto al resultado a diciembre de 2018. Dicho aumento se debe principalmente a menores pérdidas por Diferencia de Cambio.

GANANCIA CONSOLIDADA – A DIC 2019 VS. A DIC 2018

↓ La Sociedad y sus subsidiarias, registran a diciembre de 2019 una pérdida consolidada de MUS$ 2.266, menor en MUS$ 4.734 respecto de diciembre de 2018, debido principalmente a un aumento de MUS$2.491 en el pago de impuestos, producto de la venta de activos no operacionales en el primer trimestre del año.

TABLA 1: RESULTADO CONSOLIDADO

(MUS$)	Acumulado			
	dic 19	dic 18	Δ	Δ%
Tons (Lirquén + San Antonio)	**12.840.136**	**12.688.486**	**151.650**	**1,2%**
Ingresos Ordinarios	150.938	153.505	(2.567)	(1,7%)
Costos de Ventas [1]	(74.525)	(78.353)	3.828	(4,9%)
Margen Comercial	**76.413**	**75.152**	**1.261**	**1,7%**
Gastos de Administración	(25.960)	(24.012)	(1.948)	8,1%
EBITDA [2]	**50.453**	**51.140**	**(687)**	**(1,3%)**
Depreciación + Amortización	(34.768)	(30.556)	(4.212)	13,8%
Resultado Operacional [3]	**15.685**	**20.584**	**(4.899)**	**(23,8%)**
Resultado No Operacional [4-5]	**(13.575)**	**(16.231)**	**2.656**	**(16,4%)**
Resultado Antes de Impuestos	**2.110**	**4.353**	**(2.243)**	**(51,5%)**
Impuestos	(4.376)	(1.885)	(2.491)	132,1%
Ganancia (Pérdida)	**(2.266)**	**2.468**	**(4.734)**	**(191,8%)**

[1] No incluye Depreciación ni Amortización.

[2] EBITDA se define como: Ingresos Ordinarios – Costos de Ventas – Gastos de Administración

[3]Resultado Operacional se define como: Ingresos Ordinarios - Costos de Ventas - Gastos de Administración – Depreciación – Amortización.

[4] Resultado No Operacional se define como: Ingresos Financieros + Costos Financieros + Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación + Diferencias de Cambio + Resultados por Unidades de Reajuste + Otras Ganancias (Pérdidas).

[5] El subtotal de "Resultado No Operacional" aquí presentado incluye la línea "Otras Ganancias (Pérdidas)", presentada en los Estados Financieros bajo el subtotal "Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales", ya que corresponden a partidas no operacionales.

2. ANÁLISIS DE NEGOCIOS POR SEGMENTOS

Resumen de la Ganancia (Pérdida) del Período para la Operación de Lirquén y de San Antonio para los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente:

TABLA 2: OPERACIÓN LIRQUÉN

MUS$	Puerto Lirquén Acumulado dic 19	dic 18	Δ
Ton	**5.396.787**	**5.343.164**	**53.623**
Ingresos ordinarios	69.924	70.402	(478)
Costo de Ventas [1]	(46.104)	(49.377)	3.273
Margen Comercial	**23.820**	**21.025**	**2.795**
Gastos de Administración	(10.350)	(9.553)	(797)
EBITDA	**13.470**	**11.472**	**1.998**
Depreciación + Amortización	(9.324)	(7.417)	(1.907)
Resultado Operacional	**4.146**	**4.055**	**91**
Resultado No Operacional [2]	**(931)**	**(1.093)**	**162**
Resultado Antes de Impuestos	**3.215**	**2.962**	**253**
Impuestos	(578)	(987)	409
Ganancia (Pérdida)	**2.637**	**1.975**	**662**

Respecto a diciembre de 2018, el Margen Comercial y EBITDA aumentaron principalmente por una disminución en los costos de ventas, explicado por un mayor tipo de cambio.

El mayor Resultado No Operacional se debe principalmente a menores pérdidas por Diferencia de Cambio.

TABLA 3: OPERACIÓN SAN ANTONIO

MUS$	Puerto Central Acumulado dic 19	dic 18	Δ
Ton	**7.443.349**	**7.345.322**	**98.027**
Ingresos ordinarios	81.014	83.103	(2.089)
Costo de Ventas [1]	(28.631)	(29.005)	374
Margen Comercial	**52.383**	**54.098**	**(1.715)**
Gastos de Administración	(13.149)	(11.895)	(1.254)
EBITDA	**39.234**	**42.203**	**(2.969)**
Depreciación + Amortización	(25.345)	(23.211)	(2.134)
Resultado Operacional	**13.889**	**18.992**	**(5.103)**
Resultado No Operacional [2]	**(15.787)**	**(17.890)**	**2.103**
Resultado Antes de Impuestos	**(1.898)**	**1.102**	**(3.000)**
Impuestos	46	(502)	548
Ganancia (Pérdida)	**(1.852)**	**600**	**(2.452)**

Comparado con diciembre de 2018, el Margen Comercial y EBITDA son menores principalmente debido a la disminución de ingresos producto de menores tarifas.

[1] No incluye Depreciación ni Amortización.

[2] Incluye "Otras Ganancias (Pérdidas)", presentada en los Estados Financieros bajo "Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales", ya que corresponden a partidas no operacionales.

3. RESULTADO NO OPERACIONAL E IMPUESTOS

TABLA 4: RESULTADO NO OPERACIONAL CONSOLIDADO

MUS$	Acumulado		
	dic 19	dic 18	Δ
Ingresos Financieros	4.578	3.883	695
Costos Financieros	(19.385)	(19.980)	595
Participación en asociada y negocios conjuntos al VPP	0	408	(408)
Diferencias de Cambio	(1.454)	(3.635)	2.181
Resultados por Unidades de Reajuste	96	299	(203)
Otras Ganancias (Pérdidas)[1]	2.590	2.794	(204)
Resultado No Operacional	**(13.575)**	**(16.231)**	**2.656**
Resultado Antes de Impuestos	**2.110**	**4.353**	**(2.243)**
Impuestos a las Ganancias	(4.376)	(1.885)	(2.491)
Ganancia (Pérdida)	**(2.266)**	**2.468**	**(4.734)**

[1]El subtotal de "Resultado No Operacional" aquí presentado incluye la línea "Otras Ganancias (Pérdidas)", presentada en los Estados Financieros bajo el subtotal "Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales", ya que corresponden a partidas no operacionales.

↑ El Resultado No Operacional consolidado del período registra un resultado negativo de MUS$ 13.575 mayor en MUS$ 2.656 al de diciembre de 2018. La variación se explica principalmente menores pérdidas por Diferencias de Cambio.

↑ Se registró un Impuesto a las Ganancias de MUS$ 4.376, mayor en MUS$ 2.491 a diciembre de 2018, asociado a la venta de activos no operacionales durante el primer trimestre.

4. ANÁLISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

TABLA 5: PRINCIPALES PARTIDAS DEL BALANCE CONSOLIDADO

MUS$	dic 19	dic 18	Δ	Δ%
Activos Corrientes	104.255	97.866	6.389	6,5%
Activos No Corrientes	527.603	566.484	(38.881)	-6,9%
Total Activos	**631.858**	**664.350**	**(32.492)**	-4,9%
Pasivos Corrientes	37.034	28.938	8.096	28,0%
Pasivos No Corrientes	319.641	327.124	(7.483)	-2,3%
Patrimonio Neto	275.183	308.288	(33.105)	-10,7%
Total Pasivos y Patrimonio	**631.858**	**664.350**	**(32.492)**	-4,9%

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2019, los activos consolidados de la Sociedad y sus sociedades subsidiarias registran una disminución del 4,9% respecto al cierre de diciembre de 2018. En los Activos Corrientes hubo un aumento de MUS$ 6.389 (+6,5%), debido principalmente al aumento de Efectivo y Equivalentes (MUS$ 7.234). En los Activos no Corrientes hubo una disminución de MUS$ 38.881 (-6,9%) debido principalmente a la venta de activos no operacionales durante el primer trimestre de 2019.

PASIVOS

Los Pasivos Corrientes aumentaron MUS$ 8.096 (+28,0%) y los No Corrientes disminuyeron MUS$7.483 (-2.3%). Ambos efectos se deben principalmente al traspaso de deuda financiera de largo a corto plazo.

PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2019, el Patrimonio Neto es de MUS$ 275.183, cuya variación negativa de MUS$33.105 (-10,7%) se explica principalmente por el pago de un dividendo eventual realizado en marzo de 2019.

5. INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros consolidados al 31 de diciembre de los años 2019 y 2018.

TABLA 6: ÍNDICES FINANCIEROS

Indicador	dic 19	dic 18
Liquidez Corriente (veces) Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	2,8	3,4
Razón Ácida (veces) (Activos Corrientes - Existencias - Gastos Anticipados) / Pasivos Corrientes	2,7	3,3
Razón de Endeudamiento (%) (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio	130,0%	115,0%
Deuda Corto Plazo (%) Pasivos Corrientes / Total Pasivos	10,4%	8,1%
Deuda Largo Plazo (%) Pasivos No Corrientes / Total Pasivos	89,6%	91,9%
Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio Anualizada o ROE (%) Ganancia (Pérdida) después de impuesto / Patrimonio Promedio	-0,8%	0,8%
Rentabilidad Operacional sobre Patrimonio Promedio Anualizada (%) Resultado Operacional / Patrimonio Promedio	5,4%	6,7%
Rentabilidad sobre Activos Operacionales Promedio Anualizada (%) Ganancia (Pérdida) después de impuesto / Activos Operacionales Promedio	-0,9%	1,0%
Rentabilidad Operacional sobre Act. Operac. Prom. Anualizada (%) Resultado Operacional / Activos Operacionales Promedio	6,3%	8,0%
EBITDA / Ingresos Ordinarios	33,4%	33,3%
Resultado Operacional / Ingresos Ordinarios	10,4%	13,4%

Los indicadores de flujo utilizados corresponden a valores anualizados.

- Patrimonio Promedio: Patrimonio trimestre actual más el Patrimonio al último cierre anual, dividido por dos.
- Activos Operacionales Promedio: Total de Propiedades, Planta y Equipos + Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía trimestre actual más el total de Propiedades, Planta y Equipos + Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía del último cierre anual, dividido por dos.
- Resultado Operacional: Ingresos Ordinarios más Costos de Ventas más Depreciación y Amortización más Gastos de Administración.

Con respecto a diciembre de 2018, la capacidad de pago y de solvencia ha disminuido, y el nivel de apalancamiento ha aumentado. Lo anterior, debido principalmente a la disminución de patrimonio por el pago de dividendo con cargo a utilidades acumuladas durante el primer trimestre 2019.

La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) disminuyó con respecto a diciembre 2018, debido principalmente al menor resultado del periodo.

6. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada periodo son los siguientes:

TABLA 7: FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

MUS$	dic 19	dic 18	Δ
Efectivo Equivalente Inicial	**61.661**	**45.532**	**16.129**
De la operación	51.959	61.733	(9.774)
De Inversión	13.070	(8.766)	21.836
De Financiamiento	(57.091)	(34.663)	(22.428)
Flujo neto del período	**7.938**	**18.304**	**(10.366)**
Efectos de la variación de la tasa de cambio	(704)	(2.175)	1.471
Efectivo Equivalente Final	**68.895**	**61.661**	**7.234**

EFECTIVO EQUIVALENTE FINAL

↑ Al 31 de diciembre de 2019, el saldo final de efectivo equivalente asciende a MUS$ 68.895, registrando un aumento de MUS$ 7.234 (+11,7%), respecto al mismo período del año anterior.

FLUJOS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN

↓ Las actividades de la operación generaron un flujo neto de MUS$ 51.959, menor en MUS$ 9.774 (-15,8%) a diciembre de 2018 debido principalmente a una devolución excepcional de IVA exportador durante 2018.

FLUJOS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

↓ Por su parte, las actividades de inversión generaron flujos por MUS$ 13.070, lo que representa un aumento de MUS$ 21.836 respecto a diciembre 2018. Este aumento se debe principalmente a la venta de la participación de la sociedad en Forestal y Pesquera Callaqui S.A. y a la de terrenos ubicados en San Antonio y Talcahuano durante el primer trimestre de 2019.

FLUJOS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

↓ Finalmente, las actividades de financiamiento muestran flujos netos negativos de MUS$ 57.091, lo que representa un mayor desembolso de MUS$ 22.428 respecto a diciembre de 2018 debido principalmente al pago de un dividendo eventual realizado en marzo de 2019.

7. RIESGOS

Puertos y Logística y sus sociedades subsidiarias se encuentran expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios, por lo que se busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

I. RIESGO DE MERCADO

La industria de transferencia de carga portuaria tiene una alta dependencia del ciclo económico tanto nacional como internacional, el que tiene un efecto directo sobre las importaciones y exportaciones, y consecuentemente sobre el volumen de carga movilizada a través de los puertos nacionales. La Sociedad no tiene control sobre los factores que afectan el ciclo económico, y tienen un bajo margen para hacer ajustes internos frente a variaciones de éste, lo que se explica tanto por la naturaleza de largo plazo de la infraestructura portuaria como, en el caso particular de su sociedad subsidiaria Puerto Central, por las exigencias de su contrato de concesión.
La Sociedad opera en zonas con amplia oferta portuaria y un número reducido de clientes. Esto implica que en el último tiempo se genere una constante presión en las tarifas, las que se encuentran a niveles bajos en relación a estándares internacionales.

II. RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se encuentran: Riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

a) *Riesgo de tipo de cambio*

La Sociedad se encuentra afecta a las variaciones en el tipo de cambio desde dos perspectivas; la primera se conoce como diferencias de cambio y se refiere al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del estado de situación financiera distintos a su moneda funcional (dólar estadounidense). La segunda perspectiva se refiere a las variaciones del tipo de cambio que afectan a los ingresos y costos de la sociedad y sus sociedades subsidiarias.

Por el lado de los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes, ya que ellos están constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS$ 64.518.

Por su parte, las ventas de la Sociedad están indexadas aproximadamente en un 91,8% en dólares y en un 8,2% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 86,8% en moneda local y en un 13,2% en dólares.

En el caso particular de Puerto Central S.A., tomando en consideración que la estructura de sus ingresos se encuentra altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos denominados en esta moneda.

Sensibilidad al tipo de cambio en Balance

Al cierre de diciembre de 2019 la Sociedad tiene una exposición a monedas distintas del dólar, principalmente por sus activos y pasivos financieros. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio dólar es de US$3,4 millones (activo). Esto implica que, si el dólar se aprecia o deprecia en un 10% respecto al peso, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida después de impuestos de aproximadamente US$ 0,25 millones, respectivamente.

Sensibilidad al tipo de cambio en Resultado

Considerando la exposición de los ingresos y costos de la Sociedad a monedas distintas del dólar (peso chileno), una apreciación o depreciación del dólar en un 10% tendría un impacto en resultado después de impuestos de aproximadamente US$ 4,0 millones.

b) *Riesgo de tasa de interés*

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2019, el 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 86,0% corresponden a Depósitos a Plazo con tasa de interés fija, lo que tiene el efecto de eliminar casi por completo el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2019, Puerto Central S.A. mantiene una deuda por US$268,6 millones, los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante. Dicha exposición se encuentra totalmente mitigada mediante swaps de tasa de interés, que permiten fijar la tasa de interés de crédito y así eliminar su exposición a dichas variaciones.

La deuda financiera de la Sociedad, incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta el siguiente perfil[1]:

Tasa de Interés	31 dic 2019	31 dic 2018
Fija	100%	50%
Variable	0%	50%

[1] Entre los años 2029 y 2032 existirá exposición a la tasa flotante debido a qye el 100% de la deuda está cubierta hasta 2028.

c) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la sociedad. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos clientes, así como en la ejecución de operaciones financieras.

Dada las condiciones de venta y el mix de clientes, la exposición de la Sociedad al riesgo de no pago es acotada. Reflejo de ello es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representaron menos del 0,38% del total de ventas anualizadas.

Las ventas están concentradas en grandes clientes de operación global compuestos por compañías navieras, exportadores forestales e importadores. Las ventas a clientes menores representan menos del 10% y se realizan a través de agentes de aduana, los que están domiciliados en el país y además en la mayoría de las ocasiones se exige el pago adelantado a sus representados.

En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, La Sociedad privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos y contrapartes que la componen. La máxima exposición al riesgo de los activos financieros es su valor libro.

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de diciembre 2019 - MUS$	Equivalentes al efectivo	Otros activos financieros
Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)*	64.677	115
Clasificación de riesgo		
AAA	51%	100%
AA+	9%	0%
AA	40%	0%

Al 31 de diciembre 2018 - MUS$	Equivalentes al efectivo	Otros activos financieros
Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)*	57.598	118
Clasificación de riesgo		
AAA	87%	100%
AA+	9%	0%
AA	4%	0%

El equivalente al efectivo no incluye caja ni saldos en bancos, solo los depoósitos a plazo y fondos mutuos clasificados en dicho rubro.

d) *Riesgo de liquidez*

Este riesgo se genera en la medida que la Sociedad no tuvieran fondos suficientes para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, entre otros. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad del negocio y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad cuenta con excedentes de caja por MUS$64.677, los que se encuentran invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 71 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración promedio de 41 días.

Al comparar los períodos al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el nivel de liquidez ha aumentado, lo que se observa en los siguientes indicadores:

Índices de liquidez	31 dic 2019	31 dic 2018
Liquidez corriente (veces)	2,82	3,38
Razón ácida (veces)	2,67	3,27

III. RIESGO DE GESTIÓN DEL CAPITAL

El objetivo de la Sociedad, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. Puertos y Logística maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones. La estrategia general de Puertos y Logística no ha sido alterada en comparación al año anterior.

La estructura de capital de Puertos y Logística consiste en la deuda (pasivos corrientes y no corrientes) y patrimonio (compuesto por capital emitido, primas de emisión, reservas y ganancias acumuladas).

La Administración revisa la estructura de capital de la sociedad, donde considera el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

El coeficiente de endeudamiento de los períodos que se informan son los siguientes:

Índices de Liquidez y Endeudamiento	dic-19 MUS$	dic-18 MUS$
Pasivos Corrientes	37.034	28.938
Pasivos No Corrientes	319.641	327.124
Total deuda	356.675	356.062
Patrimonio	275.183	308.288
Coeficiente de endeudamiento	**1,30**	**1,15**

IV. RIESGO OPERACIONAL

Los riesgos operacionales de la Sociedad son administrados por sus unidades de negocio en concordancia con estándares y procedimientos definidos a nivel corporativo.

La totalidad de los activos de infraestructura de la empresa (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos y otros de la naturaleza mediante pólizas de seguros con límites y deducibles estándares para la industria.

V. RIESGO DE CONSTRUCCIÓN DE PROYECTOS

La construcción de nuevos proyectos está expuesta a retrasos, demandas, aumento en los precios de mano de obra y equipamiento, accidentes, entre otros imprevistos.

La exposición a este tipo de riesgos se gestiona mediante la fijación de montos y la incorporación de holguras en los plazos y costos de los contratos de construcción, la contratación de pólizas de Todo Riesgo de Construcción y la incorporación de buenas prácticas en materias de seguridad laboral.