ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 30 de junio de 2019

I. RESUMEN

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN
Los ingresos de explotación consolidados acumulados a junio disminuyen un 1,2% comparado con igual periodo del año anterior, alcanzando los M$1.101.304.639.

EBITDA
El EBITDA acumulado a junio de 2019 crece un 11,3% comparado con igual periodo del año anterior, alcanzando los M$98.697.222, lo que representa un 9% del total de ingresos, versus un 8% para el año anterior, este incremento se ve impactado positivamente por la adopción de la NIIF 16.

UTILIDAD
La utilidad del ejercicio atribuible a la controladora a junio 2019 alcanzó los M$22.279.877, lo que equivale a una disminución de un 45,8% a igual periodo del año anterior, resultado que representa un 2% del total de los ingresos, versus un 3,7% para el año anterior.

II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A JUNIO 2019

	Unidad	30.06.2019	% Ingresos	30.06.2018	% Ingresos	Var.	% var.
Ingresos de explotación	M$	1.101.304.639	100,0%	1.114.640.683	100,0%	(13.336.044)	(1,2%)
Costos de explotación	M$	(768.931.436)	(69,8%)	(771.792.498)	(69,2%)	2.861.062	(0,4%)
Ganancia Bruta	**M$**	**332.373.203**	**30,2%**	**342.848.185**	**30,8%**	**(10.474.982)**	**(3,1%)**
Gastos de adm. y ventas [1]	M$	(281.824.712)	(25,6%)	(279.114.066)	(25,0%)	(2.710.646)	1,0%
Resultado operacional [2]	**M$**	**50.548.491**	**4,6%**	**63.734.119**	**5,7%**	**(13.185.628)**	**(20,7%)**
Resultado no operacional [3]	**M$**	**(20.427.365)**	**(1,9%)**	**(7.184.264)**	**(0,6%)**	**(13.243.101)**	**184,3%**
EBITDA [4]	M$	98.697.222	9,0%	88.673.333	8,0%	10.023.889	11,3%
Utilidad antes de impuestos	**M$**	**30.121.126**	2,7%	**56.549.855**	5,1%	**(26.428.729)**	(46,7%)
Impuestos	M$	(7.392.772)	(0,7%)	(14.321.848)	(1,3%)	6.929.076	(48,4%)
Utilidad después de impuestos	**M$**	**22.728.354**	**2,1%**	**42.228.007**	**3,8%**	**(19.499.653)**	**(46,2%)**
Atribuible a no controladores	M$	448.477	0,0%	1.088.619	0,1%	(640.142)	(58,8%)
Atribuible a controladores	**M$**	**22.279.877**	**2,0%**	**41.139.388**	**3,7%**	**(18.859.511)**	**(45,8%)**

1 Corresponde a la suma de los costos de distribución, gastos de administración y otros gastos por función.

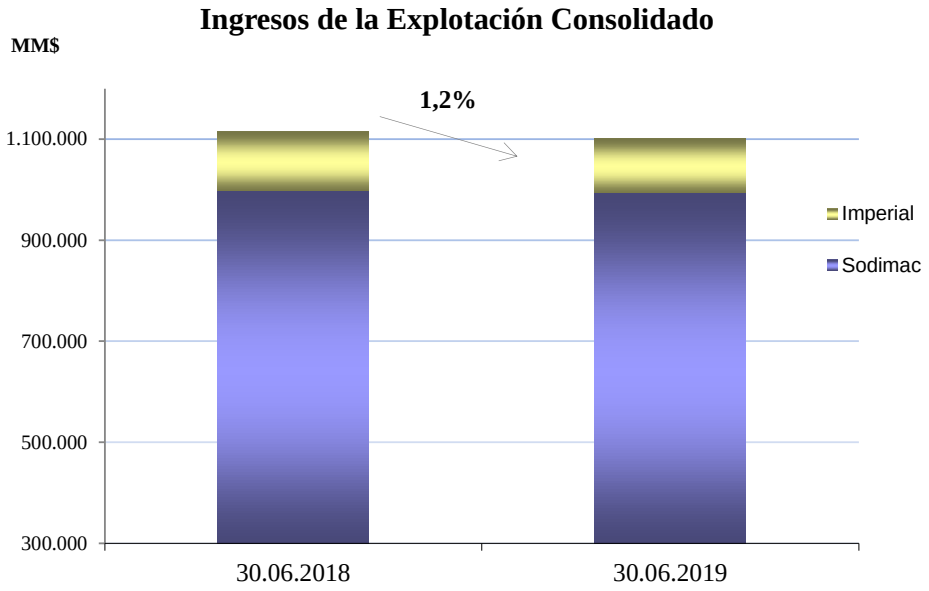
2 Corresponde a la Ganancia bruta (margen) menos los gastos de administración y ventas.

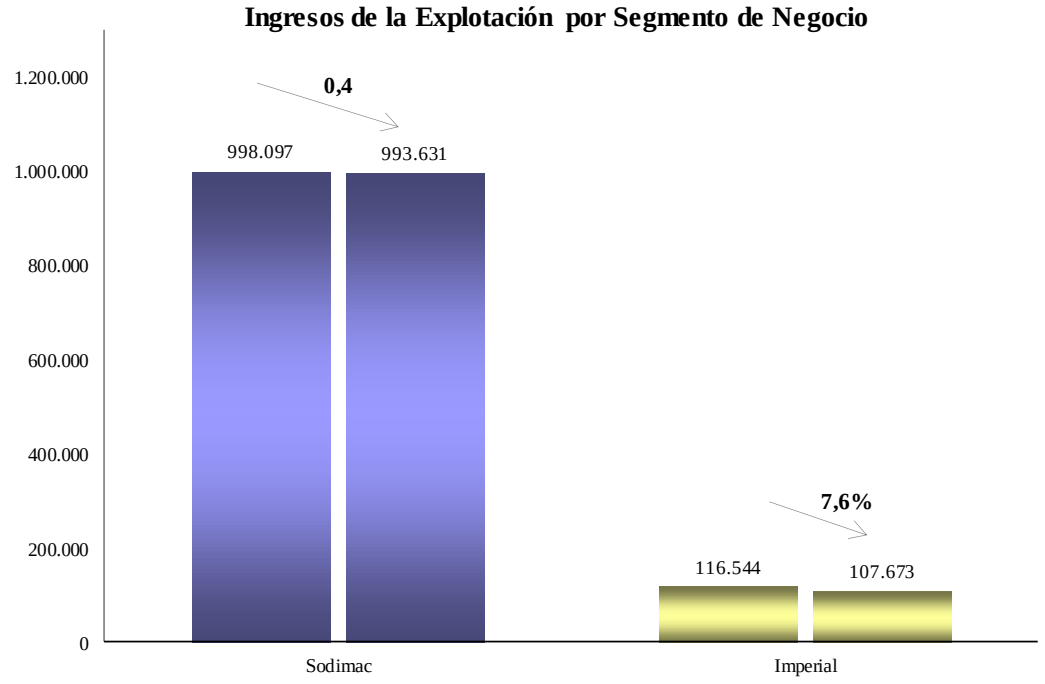
3 Corresponde a las sumas netas de Otras ganancias (pérdidas), Ingresos financieros, Costos financieros, Diferencias de cambio y Resultados por unidades de reajustes.

4 Resultado Operacional menos depreciaciones y amortizaciones.

La disminución experimentada por la utilidad después de impuestos atribuible a controladores es de un 45,8% en los periodos comparados, lo cual se explica por lo siguiente:

- La ganancia bruta disminuye un 3,1%, donde los ingresos disminuyen en un 1,2% (ver gráficos) y los costos en un 0,4%. Los ingresos del segmento Mejoramiento del Hogar (Sodimac) disminuyeron un 0,4% y el segmento Especialista (Imperial) disminuyó un 7,6%; el margen pasa de un 30,8% a un 30,2%. Esta baja del indicador de margen se explica por el mayor peso relativo del negocio volumen y adicionalmente por el alza del tipo de cambio en productos importados.





* Segmento mejoramiento del hogar (Sodimac)

* Segmento especialista (Imperial)

- El gasto de administración y ventas aumenta en M$2.710.646 equivalente a un 1% explicado principalmente por mayores costos laborales por M$4.646.868, arriendos de inmuebles por M$3.559.235, mayor costo logístico por M$3.348.270 y mayor gasto de tecnología por M$2.421.640 que se explican principalmente por el negocio ecommerce, robotización y la apertura de la tienda Independencia y la inauguración de la tienda Ñuñoa-La Reina con un nuevo formato. Por otra parte, la adopción de la nueva norma NIIF 16 tuvo un efecto positivo en el rubro de M$8.985.206.

- El resultado no operacional presenta una mayor pérdida de M$13.243.101 respecto del ejercicio 2018, los principales conceptos que explican esta variación son mayores intereses generados por cuenta corriente mercantil y deuda con Falabella S.A. por M$2.430.480 y por diferencia de cambio neta negativa de M$1.022.336. Además, se genera un incremento en los costos financieros de M$9.411.344 por la adopción a la nueva norma NIIF 16 que genera gastos por intereses de arrendamiento.

III. PERSPECTIVAS

En febrero se inauguró la tienda de Ñuñoa-La Reina con un nuevo formato. Para lo que resta del año 2019 se continúa con el plan de inversión en tiendas, la cual incluye una nueva apertura en el último trimestre, además de concluir algunas remodelaciones en tiendas buscando renovar la oferta comercial. Se sigue robusteciendo el desarrollo del comercio electrónico de la compañía, para potenciar su canal de venta a distancia. Por otra parte, se sigue con el mejoramiento continuo de los procesos de negocio para incrementar la productividad de la operación comercial. El proyecto de robotización continúa mostrando mejoras en el nivel de servicio de nuestro centro de distribución y avanza de acuerdo a lo planificado.

IV. RESUMEN ECONÓMICO DEL RUBRO A JUNIO 2019

En el mercado de las personas hay una ralentización, de acuerdo al INE de enero a junio el IAC creció un 3,3% donde el sector comercio minorista aumentó sólo un 0,9% en términos reales. El desempleo cerró el mes de junio con un 7,1%.
En el mercado de la construcción el IMACON cerró a mayo con un crecimiento de 1,5%. La venta minorista de materiales de construcción presenta un decrecimiento del 2,2% y la venta mayorista de materiales de construcción con 1,7% de aumento. Los permisos habitacionales disminuyen un 15,4% y los otros permisos muestran un alza de 15,7%. Por último, el empleo en el sector sube levemente (+1,7%).

V. PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y COMPETENCIA

La participación de mercado de Sodimac alcanza a 25,3% (calculado al cierre de 2018). Este es un mercado altamente fragmentado que incluye mejoramiento, reparación y mantención del hogar, además de nuevas construcciones.

El cálculo de participación de mercado se determina con estudios que la Compañía realiza anualmente, los cuales fueron actualizados con la información del Censo 2017.

Sodimac S.A. tiene múltiples y diversos competidores en el mercado nacional, dentro de los cuales están las grandes tiendas de materiales de construcción y mejoramiento del hogar, tales como Easy y Construmart, así como también existe una gran cantidad de ferreterías, muchas de las cuales están agrupadas en cadenas como MTS, Chilemat y/o Placacentros. Además, existen otros competidores en productos de mejoramiento del hogar dentro de los cuales destacan todos los hipermercados, tiendas departamentales y tiendas de especialidad, operadores online y por último proveedores que atienden directamente a clientes como empresas constructoras.

VI. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

El comportamiento de los principales rubros de activos y pasivos entre el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

ACTIVOS	**30.06.2019**	**31.12.2018**	**Variación**	
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	24.062.570	26.498.167	(2.435.597)	(9,2%)
Otros activos financieros, corrientes	1.198	222.300	(221.102)	(99,5%)
Otros activos no financieros, corrientes	4.470.537	5.854.253	(1.383.716)	(23,6%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	106.870.950	126.661.809	(19.790.859)	(15,6%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	10.020.742	69.351.568	(59.330.826)	(85,6%)
Inventarios	324.540.785	393.518.638	(68.977.853)	(17,5%)
Activos por impuestos, corrientes	18.012.958	11.031.256	6.981.702	63,3%
Activos Corrientes distintos de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	**487.979.740**	**633.137.991**	**(145.158.251)**	**(22,9%)**
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	390.366	390.366	-	0,0%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**488.370.106**	**633.528.357**	**(145.158.251)**	**(22,9%)**
Propiedades, Planta y Equipo	738.539.109	225.048.477	513.490.632	228,2%
Activos por impuestos diferidos	21.254.934	22.080.451	(825.517)	(3,7%)
Otras partidas de activos no corrientes	61.328.491	61.069.658	258.833	0,4%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**821.122.534**	**308.198.586**	**512.923.948**	**166,4%**
T O T A L A C T I V O S	**1.309.492.640**	**941.726.943**	**367.765.697**	**39,1%**

Activos Corrientes

Los activos corrientes al 30 de junio de 2019 disminuyen un 22,9% en relación al 31 de diciembre de 2018, lo que se explica principalmente por:

a) Efectivo y equivalente al efectivo disminuye en M$2.435.597, principalmente explicados por los menores días de recaudación de ventas comparados con diciembre 2018 (efecto calendario).

b) Otros activos no financieros corrientes, disminuyen en M$1.383.716, producto de la amortización de las pólizas de seguros, según contrato.

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar presenta una disminución de M$19.790.859, debido a las mayores ventas registradas en diciembre 2018 y un mercado contraído, manteniendo la calidad de la cartera y la gestión de la misma.

d) El saldo de Cuentas por cobrar a empresas relacionadas disminuye en M$59.330.826, producto de menores operaciones con Falabella S.A.

e) Los inventarios disminuyen en M$68.977.853, principalmente por la gestión del rubro en un mercado de retail más ajustado y por el ciclo de importaciones respecto de diciembre 2018.

f) Activos por impuestos corrientes aumentan en M$6.981.702, principalmente por impuestos por recuperar de años anteriores.

Activos no Corrientes

Los activos no corrientes al 30 de junio de 2019 presentan un incremento de 166,4% en relación al 31 de diciembre de 2018, explicado por:

a) Un aumento neto de M$513.490.632 en Propiedades, plantas y equipos. Principalmente por la adopción de la NIIF 16 en M$ 489.217.441, adiciones en el periodo 2019 por M$45.687.082 principalmente el Centro de Distribución Lo Espejo y HC Ñuñoa, relacionado con el plan de inversiones de la compañía. Finalmente el reconocimiento de la depreciación alcanza los M$20.306.952.

b) Los activos por impuestos diferidos, disminuyen en M$ 825.517, principalmente por la disminución en la valorización tributaria y financiera del rubro Inventarios y Propiedades, Plantas y Equipos y un aumento en beneficios al personal.

PASIVOS	30.06.2019	31.12.2018	Variación	
	M$	M$	M$	%
Otros pasivos financieros, corrientes	21.678.964	21.562.326	116.638	0,5%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	91.424.785	137.095.475	(45.670.690)	(33,3%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	34.300.347	172.362.224	(138.061.877)	(80,1%)
Pasivos por Arrendamientos, Corrientes	44.912.809	-	44.912.809	100,0%
Pasivos por Impuestos, corrientes	1.422.302	2.617.287	(1.194.985)	(45,7%)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22.871.486	25.812.565	(2.941.079)	(11,4%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	21.217.640	23.729.921	(2.512.281)	(10,6%)
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**237.828.333**	**383.179.798**	**(145.351.465)**	**(37,9%)**
Otros pasivos financieros, no corrientes	53.974.749	54.687.128	(712.379)	(1,3%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	253.502.450	193.502.450	60.000.000	31,0%
Pasivos por Arrendamientos, No Corrientes	512.671.540	-	512.671.540	100,0%
Otras provisiones, no corrientes	376.715	335.775	40.940	12,2%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	42.471.426	34.685.664	7.785.762	22,4%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	-	3.425.883	(3.425.883)	(100,0%)
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**862.996.880**	**286.636.900**	**576.359.980**	**201,1%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	195.611.519	257.206.568	(61.595.049)	(23,9%)
Participaciones no controladoras	13.055.908	14.703.677	(1.647.769)	(11,2%)
TOTAL PATRIMONIO NETO	**208.667.427**	**271.910.245**	**(63.242.818)**	**(23,3%)**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**1.309.492.640**	**941.726.943**	**367.765.697**	**39,1%**

Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes al 30 de junio de 2019 presentan una disminución de 37,9% en relación al 31 de diciembre de 2018, explicado principalmente por:

a) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar disminuyen en M$45.670.690, principalmente por un ajuste en el ciclo de compras de inventarios.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas disminuye en M$138.061.877, explicados principalmente por una estructuración de deuda con Falabella S.A. y una mejora en la cuenta corriente mercantil producto de un mayor flujo operacional.

c) Pasivos por Arrendamientos corrientes, aumenta en M$44.912.809, producto de la adopción de la nueva norma NIIF 16.

d) Pasivos por Impuestos corrientes, disminuye en M$1.194.985, principalmente por menores PPM por pagar mensual.

e) Provisión por beneficios a los empleados disminuye en M$ 2.941.079, principalmente por menores saldos por pagar de retenciones al personal, entre otras obligaciones.

f) Otros pasivos no financieros disminuye en M$2.512.281, explicados principalmente por un menor IVA débito fiscal, la provisión del dividendo mínimo efectuada en diciembre 2018, además de un aumento en las ventas realizadas no despachadas a clientes.

Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes al 30 de junio de 2019, presentan un aumento de un 201,1% respecto de los saldos al 31 de diciembre de 2018, explicado principalmente por:

a) Otros Pasivos financieros, no corrientes disminuyen en M$712.379, principalmente por el traspaso de deuda al pasivo corriente de la filial Imperial y un aumento en el reajuste de la deuda de bonos.

b) Las cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes presentan un aumento de M$ 60.000.000, explicados principalmente por una estructuración de deuda con Falabella S.A.

c) Pasivos por Arrendamientos no corrientes, aumenta en M$512.671.540, producto de la adopción de la nueva norma NIIF 16.

d) Las provisiones por beneficios a los empleados no corrientes aumentan en M$7.785.762 principalmente por los beneficios actuariales.

e) Otros pasivos no financieros no corrientes, disminuyen en M$ 3.425.883, producto de la eliminación de la linealización de arriendos por la adopción de la nueva norma NIIF 16.

Patrimonio

El Patrimonio total disminuye en M$63.242.818, explicado por:

- Ajuste negativo al saldo inicial incluyendo la participación minoritaria, producto de la aplicación de NIIF 16 por M$65.086.405.
- Disminución por resultados integrales producto del cambio de las variables del pasivo actuarial M$4.183.007.
- Disminución por pagos de dividendos M$16.701.760.
- Utilidades generadas a junio 2019 por un monto de M$22.279.877.
- Aumento en el resultado por participación minoritaria de M$448.477.

VII. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

	30.06.2019	30.06.2018	Variación	
	M$	M$	M$	%
Flujos de efectivo de actividades de Operación	122.848.649	60.777.459	62.071.190	102,1%
Flujos de efectivo de actividades de Inversión	(53.599.884)	(44.269.478)	(9.330.406)	21,1%
Flujos de efectivo de actividades de Financiación	(71.471.969)	(22.103.391)	(49.368.578)	223,4%
Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	**(2.223.204)**	**(5.595.410)**	**3.372.206**	**(60,3%)**

Al revisar la variación de los principales componentes del flujo de efectivo registrados a junio 2019 y 2018 se puede indicar lo siguiente:

a) Flujos netos originados por actividades operacionales

El aumento de un 102,1% que presenta este flujo, respecto de junio 2018, se explica principalmente a la disminución del pago a proveedores (bienes, servicios y otros) y por la exposición de los pagos de arrendamientos clasificados por la adopción de la nueva norma NIIF 16 en actividades de financiamiento.

b) Flujos netos originados por actividades de inversión

El aumento en los desembolsos netos de este flujo en un 21,1%, se explica principalmente por mayores pagos de inversiones en Propiedades, plantas y equipos respecto el año anterior, asociados a la nueva tienda Sodimac Independencia aperturadas en el año 2018, además de la inauguración de la tienda Ñuñoa-La Reina con un nuevo formato y las inversiones en remodelaciones y mejoras en las áreas de logística y operaciones.

c) Flujos netos originados por actividades de financiamiento

Este flujo presenta mayores desembolsos netos de un 223,4% en relación a junio 2018, principalmente por los pagos de los arrendamientos producto de la adopción de la nueva norma NIIF 16, que hasta diciembre 2018 eran clasificados como actividades operacionales, mayores desembolsos en cuenta corriente mercantil, mayores desembolsos en operaciones con cartas de crédito y menor flujo en dividendos.

VIII. EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS

a) Liquidez

	Unidad	30.06.2019	31.12.2018	% var.
Liquidez corriente	Veces	2,05	1,65	24,2%
Razón ácida	Veces	0,69	0,63	9,5%

Al comparar el índice de liquidez corriente de junio 2019 con el de diciembre de 2018, se aprecia un aumento de 24,2%, debido a la disminución de los activos corrientes de un 22,9% y una disminución en los pasivos corrientes de un 37,9%.

En cuanto al aumento de 9,5% mostrado en el indicador de razón ácida, esto se explica porque los activos corrientes, depurados de los inventarios disminuyen en 31,7%, mientras que los pasivos corrientes disminuyen en un 37,9%.

b) Endeudamiento

	Unidad	30.06.2019	31.12.2018	% var.
Razón de endeudamiento	Veces	5,28	2,46	114,6%
Deuda corriente a deuda total	%	21,6	57,21	(62,2%)
Deuda no corriente a deuda total	%	78,4	42,79	83,2%

La razón de endeudamiento aumenta en 114,6%, dado que los pasivos totales aumentan en 64,3%, mientras que el patrimonio disminuye en un 23,3%.

Cobertura de gastos financieros	Unidad	30.06.2019	30.06.2018	% var.
	Veces	2,55	8,4	(69,6%)

La cobertura de gastos financieros disminuye en 69,6%, debido a que el resultado antes de impuestos e intereses disminuye en un 22,9%, mientras que los costos financieros sin reajustes aumentan en un 153,8%.

c) Actividad

	Unidad	30.06.2019	31.12.2018	% var.
Total de activos	M$	1.309.492.640	941.726.943	39,1%
Inventario Promedio	M$	361.021.018	346.981.796	4,0%
Rotación de inventarios	Veces	4,26	4,30	(0,9%)
Permanencia de inventarios	Días	84,51	83,70	1,0%

La permanencia de inventarios permanece prácticamente constante dado el manejo de inventarios. Para los efectos de determinar estos indicadores, se considera el costo de explotación anual, respecto de los inventarios promedio mensuales.

d) Rentabilidad

	Unidad	30.06.2019	30.06.2018	pbs
Rentabilidad del patrimonio [5]	%	18,92	31,67	(1275)
Rentabilidad del activo [6]	%	4,04	10,67	(663)
Rendimiento activos operacionales [7]	%	9,87	18,23	(836)
Utilidad por acción [8]	$/acción	1,26	2,32	(1,06)
Margen bruto	%	30,18	30,76	(58)
Resultado operacional / Ingresos de explotación	%	4,59	5,72	(113)
Gastos financieros / Ingresos de explotación	%	1,76	0,69	107
Gastos de adm. ventas / Ingresos de explotación	%	25,59	25,04	55

[5] Ganancia sobre patrimonio promedio.
[6] Ganancia sobre activos promedios.
[7] Resultado Operacional sobre activos operacionales promedios.
[8] Resultado de la controladora sobre acciones vigentes de Sodimac S.A.

La rentabilidad del patrimonio disminuye 1.275 puntos base, respecto a junio 2018, lo que se explica principalmente por la disminución de las utilidades en un 46,2%, compensado parcialmente por la disminución del patrimonio promedio de 9,9%.

La rentabilidad del activo disminuye 663 puntos base, debido a que la utilidad disminuye en un 46,2% y los activos promedios aumentan en un 42,2%.

Por su parte, el indicador de rendimiento de los activos operacionales disminuye en 836 puntos base, ya que el resultado operacional (excluidos los otros ingresos y egresos) disminuye en un 20,7%, mientras que los activos operacionales promedios aumentan en un 46,4%.

Para estos efectos, se consideran activos operacionales: el Efectivo y equivalentes al efectivo, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Inventarios, Activos por impuestos corrientes, Otros activos no financieros corrientes, Propiedades, plantas y equipos, Cuentas por Cobrar no corrientes y Activos intangibles.

La disminución de la utilidad por acción se explica por una menor utilidad de la controladora de 45,8%. El número total de acciones al cierre de ambos periodos es el mismo y corresponde a 17.758.158.202.

IX. VALORACIÓN DE ACTIVOS

La compañía valoriza sus activos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 30 de junio de 2019.

A juicio de la administración, al 30 de junio de 2019 no se observan diferencias significativas entre los valores de libros y los valores económicos de los principales activos.

La Sociedad mantiene pólizas de seguro que cubren adecuadamente los riesgos de deterioro, paralización y otros relacionados, respecto de sus activos y patrimonio, todos controlados con compañías de primera línea en el mercado asegurador.

X. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La Compañía tiene cubiertos los frentes de riesgo del tipo comercial, debido a que su cartera de clientes es amplia, en todos los segmentos socioeconómicos y en todo el país, en tanto que la relación comercial de productos y servicios está atomizada en muchos proveedores, no existiendo la dependencia de un proveedor en particular. Por otra parte, los principales activos de la Compañía están debidamente asegurados, mediante pólizas de seguro contratadas con compañías de reconocida solvencia en la plaza.

Los principales riesgos a que se ve enfrentada la compañía son de tipo financiero, como los siguientes:

a) Riesgo de tipo de cambio

Sodimac importa un porcentaje relevante de los productos que comercializa y estos generan pasivos en moneda extranjera (dólares americanos y otras monedas).

Considerando que el peso chileno está expuesto a fluctuaciones de su valoración respecto del dólar americano y otras monedas, Sodimac S.A. cubre una parte de estos pasivos en moneda extranjera mediante activos valorizados con la misma moneda extranjera y/o instrumentos derivados.

b) Riesgo de tasa de interés e inflación

Este riesgo está acotado ya que el 22,6% de la deuda financiera de la compañía se encuentra a tasa variable y por lo tanto el 77,4% corresponde a tasas de interés fijas y con vencimientos a diferentes plazos, donde destacan las emisiones de bonos y créditos bancarios. Al 30 de junio de 2019, un 54,8% de la deuda financiera de la Compañía está expresada en UF.

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida para la compañía en el evento que un cliente u otra contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales.

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación, la Compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis de sus aspectos financieros y de mercado.

Adicionalmente, la sociedad cuenta con seguros de crédito, garantías reales y avales como resguardo de la cartera, en la medida que cada caso lo amerite, para mitigar posibles efectos de pérdidas de recuperación.