ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de diciembre de 2019

I. RESUMEN

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN.
Los ingresos de explotación consolidados acumulados a diciembre disminuyen un 3,5% comparado con igual periodo del año anterior, alcanzando los M$2.092.652.566.

EBITDA
El EBITDA acumulado a diciembre de 2019 disminuye un 2,4% comparado con igual periodo del año anterior, alcanzando los M$153.556.458, lo que representa un 7,3% del total de ingresos, para ambos ejercicios. Sin efecto NIIF 16, el EBITDA hubiese caído un 45,4%.

UTILIDAD
La utilidad del ejercicio atribuible a la controladora a diciembre 2019 alcanzó los M$9.513.065, lo que equivale a una disminución de un 85,5% a igual periodo del año anterior, resultado que representa un 0,5% del total de los ingresos, versus un 3% para el año anterior.

II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A DICIEMBRE 2019

	Unidad	31.12.2019	% Ingresos	31.12.2018	% Ingresos	Var.	% var.
Ingresos de explotación	M$	2.092.652.566	100,0%	2.169.506.069	100,0%	(76.853.503)	(3,5%)
Costos de explotación	M$	(1.473.123.084)	(70,4%)	(1.492.383.885)	(68,8%)	19.260.801	(1,3%)
Ganancia Bruta	**M$**	**619.529.482**	**29,6%**	**677.122.184**	**31,2%**	**(57.592.702)**	**(8,5%)**
Gastos de adm. y ventas [1]	M$	(562.185.304)	(26,9%)	(569.543.003)	(26,3%)	7.357.699	(1,3%)
Resultado operacional [2]	**M$**	**57.344.178**	**2,7%**	**107.579.181**	**5,0%**	**(50.235.003)**	**(46,7%)**
Resultado no operacional [3]	**M$**	**(44.405.605)**	**(2,1%)**	**(18.437.681)**	**(0,8%)**	**(25.967.924)**	**140,8%**
EBITDA [4]	M$	153.556.458	7,3%	157.392.126	7,3%	(3.835.668)	(2,4%)
Utilidad antes de impuestos	**M$**	**12.938.573**	0,6%	**89.141.500**	4,1%	**(76.202.927)**	(85,5%)
Impuestos	M$	(2.889.058)	(0,1%)	(21.998.160)	(1,0%)	19.109.102	(86,9%)
Utilidad después de impuestos	**M$**	**10.049.515**	**0,5%**	**67.143.340**	**3,1%**	**(57.093.825)**	**(85,0%)**
Atribuible a no controladores	M$	536.450	0,0%	1.697.947	0,1%	(1.161.497)	(68,4%)
Atribuible a controladores	**M$**	**9.513.065**	**0,5%**	**65.445.393**	**3,0%**	**(55.932.328)**	**(85,5%)**

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.

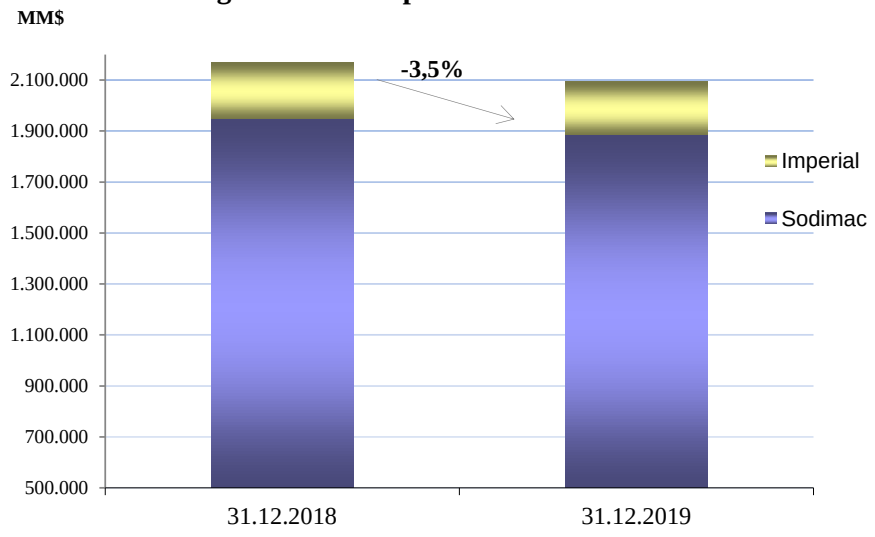
3 Corresponde a las sumas netas de Otras ganancias (pérdidas), Ingresos financieros, Costos financieros, Diferencias de cambio y Resultados por unidades de reajustes.

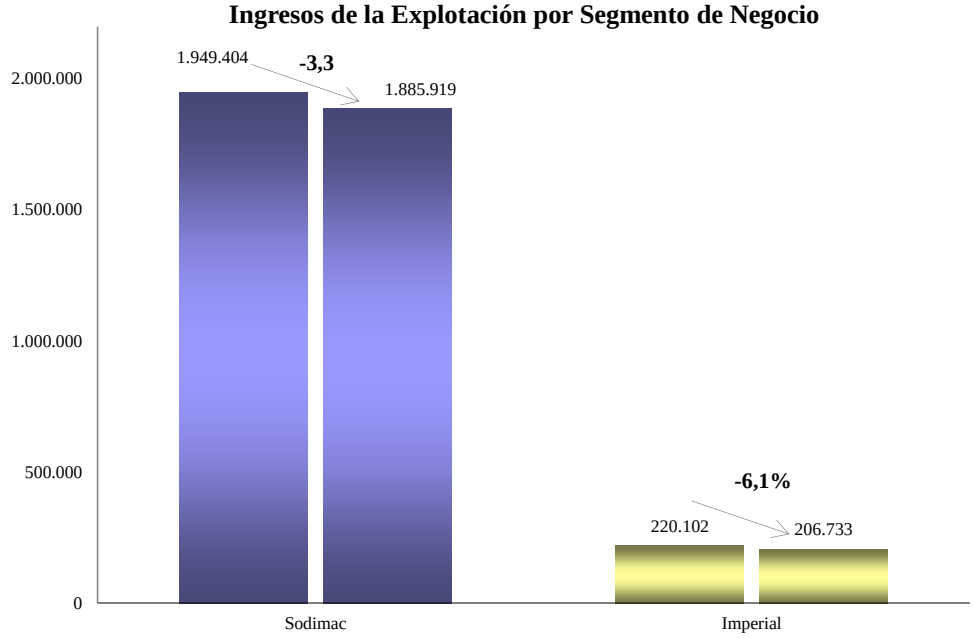
4 Resultado Operacional menos depreciaciones y amortizaciones.

La disminución experimentada por la utilidad después de impuestos atribuible a controladores es de un 85,5% en los ejercicios comparados, lo cual se explica por lo siguiente:

- La ganancia bruta disminuye un 8,5%, donde los ingresos disminuyen en un 3,5% (ver gráficos) y los costos en un 1,3%. Los ingresos del segmento Mejoramiento del Hogar (Sodimac) disminuyeron un 3,3% y el segmento Especialista (Imperial) disminuyó un 6,1%; el margen pasa de un 31,2% a un 29,6%. Esta baja del indicador de margen se explica por el alza del tipo de cambio en productos importados y el margen en el negocio de materiales de construcción, los efectos antes mencionados se explican en gran parte por los hechos ocurridos en el último trimestre posterior al 18 de octubre de 2019.

Ingresos de la Explotación Consolidado





* Segmento mejoramiento del hogar (Sodimac)

* Segmento especialista (Imperial)

- El gasto de administración y ventas disminuye en M$7.357.699 equivalente a un 1,3% explicado principalmente por la aplicación de NIIF 16 que tuvo un efecto positivo en el rubro de M$17.675.086 y un menor gasto por depreciación por M$2.662.581, además de un mayor gasto de tecnología por M$5.947.063 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, arriendos de inmuebles por M$3.526.797 y mayor costo logístico por M$2.179.928.

- El resultado no operacional presenta una mayor pérdida de M$25.967.924 respecto del ejercicio 2018, los principales conceptos que explican esta variación son mayores intereses pagados por deuda con Falabella S.A. y cuenta corriente mercantil por M$3.626.786 y un efecto negativo en la diferencia de cambio neta por M$1.423.507. Además, se genera un incremento en los costos financieros de M$19.168.381 por la aplicación de NIIF 16 que genera gastos por intereses de arrendamiento.

  A raíz de los acontecimientos ocurridos en Chile a partir del 18 de octubre de 2019, y las alteraciones al orden público a que ellos llevaron ha generado daños aproximados de M$11.194.695. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se ha reconocido una cuenta por cobrar a las compañías de seguro por un total de M$10.267.670, correspondiente al monto preliminar y parcial confirmado por los mismos.

III. PERSPECTIVAS

En febrero se inauguró la tienda de Ñuñoa-La Reina con un nuevo formato. Durante el año se continuó con el plan de inversión en tiendas: la apertura de Homecenter Quilín fue postergada para el primer trimestre de 2020 y otras dos tiendas avanzan de acuerdo al plan y deberían abrir en el año 2020. Además, se continúa con algunas remodelaciones en tiendas buscando renovar la oferta comercial. Se sigue con el mejoramiento continuo de los procesos de negocio para incrementar la productividad de la operación comercial, es así como el proyecto de robotización continúa mostrando mejoras en el nivel de servicio de nuestro centro de distribución y avanza de acuerdo a lo planificado. Por último, se continúa robusteciendo el desarrollo del comercio electrónico de la compañía, para potenciar su canal de venta a distancia. En septiembre se cerró al público la tienda de Homy Plaza Oeste, para dar paso a otro formato del grupo Falabella S.A..

IV. RESUMEN ECONÓMICO DEL RUBRO A DICIEMBRE 2019

En el mercado de las personas hay una ralentización, de acuerdo al INE de enero a diciembre el IAC creció un 1,5% donde el sector comercio minorista decreció un 0,7% en términos reales. El desempleo cerró con un 7% en el último trimestre móvil del año (octubre-noviembre-diciembre).

En el mercado de la construcción el IMACON cerró acumulado a octubre con un crecimiento de 3,1%. La venta minorista de materiales de construcción presenta un decrecimiento del 1,3% y la venta mayorista de materiales de construcción muestra un 1,9% de aumento. Los permisos habitacionales disminuyen un 3,9% y los otros permisos muestran un alza de 9,6%. Por último, el empleo en el sector sube levemente (+2,3%).

V. PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y COMPETENCIA

La participación de mercado de Sodimac alcanza a 23,9% (calculado al cierre de 2019). 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 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

ACTIVOS	31.12.2019	31.12.2018	Variación	
	M$	M$	M$	%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	22.797.654	26.498.167	(3.700.513)	(14,0%)
Otros activos financieros, corrientes	18.456	222.300	(203.844)	(91,7%)
Otros activos no financieros, corrientes	10.444.761	5.854.253	4.590.508	78,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	125.418.403	126.661.809	(1.243.406)	(1,0%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	29.754.076	69.351.568	(39.597.492)	(57,1%)
Inventarios	321.031.239	393.518.638	(72.487.399)	(18,4%)
Activos por impuestos, corrientes	34.213.257	11.031.256	23.182.001	210,1%
Activos Corrientes distintos de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	**543.677.846**	**633.137.991**	**(89.460.145)**	**(14,1%)**
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	390.366	390.366	-	0,0%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**544.068.212**	**633.528.357**	**(89.460.145)**	**(14,1%)**
Propiedades, Planta y Equipo	767.939.232	225.048.477	542.890.755	241,2%
Activos por impuestos diferidos	22.210.899	22.080.451	130.448	0,6%
Otras partidas de activos no corrientes	64.730.735	61.069.658	3.661.077	6,0%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**854.880.866**	**308.198.586**	**546.682.280**	**177,4%**
T O T A L A C T I V O S	**1.398.949.078**	**941.726.943**	**457.222.135**	**48,6%**

Activos Corrientes

Los activos corrientes al 31 de diciembre de 2019 disminuyen un 14,1% en relación al 31 de diciembre de 2018, lo que se explica principalmente por:

a) Efectivo y equivalente al efectivo disminuye en M$3.700.513, principalmente explicados por el efecto calendario y menores ventas comparadas con diciembre 2018.

b) Otros activos no financieros corrientes, aumentan en M$4.590.508, principalmente por renovación de pólizas de seguros.

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar presenta una disminución de M$1.243.406, debido a las menores ventas experimentadas en el último trimestre por la contingencia país, compensados parcialmente por el reconocimiento de una cuenta por cobrar a las compañías de seguros relacionadas a la contingencia.

d) El saldo de Cuentas por cobrar a empresas relacionadas disminuye en M$39.597.492, fundamentalmente por menores operaciones con Falabella S.A..

e) Los inventarios disminuyen en M$72.487.399, principalmente por la gestión del rubro en un mercado más ajustado.

f) Activos por impuestos corrientes aumentan en M$23.182.001, debido a que los PPM pagados durante el año son mayores que la determinación del impuesto por pagar y por impuestos por recuperar de años anteriores.

Activos no Corrientes

Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2019 presentan un incremento de 177,4% en relación al 31 de diciembre de 2018, explicado por:

a) Un aumento neto de M$542.890.755 en Propiedades, plantas y equipos. Principalmente por la aplicación de NIIF 16 en M$514.556.594, adiciones en el periodo 2019 por M$74.107.044 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$40.475.436.

b) Otras partidas de activos no corrientes aumentan en M$3.661.077, principalmente por la adquisición de software para la gestión comercial.

PASIVOS	31.12.2019	31.12.2018	Variación	
	M$	M$	M$	%
Otros pasivos financieros, corrientes	11.388.169	21.562.326	(10.174.157)	(47,2%)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	172.027.704	137.095.475	34.932.229	25,5%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	36.150.903	172.362.224	(136.211.321)	(79,0%)
Pasivos por Arrendamientos, Corrientes	47.125.796	-	47.125.796	100,0%
Pasivos por Impuestos, corrientes	4.204.535	2.617.287	1.587.248	60,6%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	25.551.737	25.812.565	(260.828)	(1,0%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	22.850.229	23.729.921	(879.692)	(3,7%)
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**319.299.073**	**383.179.798**	**(63.880.725)**	**(16,7%)**
Otros pasivos financieros, no corrientes	53.373.822	54.687.128	(1.313.306)	(2,4%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	253.502.450	193.502.450	60.000.000	31,0%
Pasivos por Arrendamientos, No Corrientes	537.548.298	-	537.548.298	100,0%
Otras provisiones, no corrientes	391.569	335.775	55.794	16,6%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	43.327.713	34.685.664	8.642.049	24,9%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	-	3.425.883	(3.425.883)	(100,0%)
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**888.143.852**	**286.636.900**	**601.506.952**	**209,8%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	178.523.180	257.206.568	(78.683.388)	(30,6%)
Participaciones no controladoras	12.982.973	14.703.677	(1.720.704)	(11,7%)
TOTAL PATRIMONIO NETO	**191.506.153**	**271.910.245**	**(80.404.092)**	**(29,6%)**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**1.398.949.078**	**941.726.943**	**457.222.135**	**48,6%**

Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes al 31 de diciembre de 2019 presentan una disminución de 16,7% en relación al 31 de diciembre de 2018, explicado principalmente por:

a) Otros pasivos financieros corrientes disminuyen en M$10.174.157 principalmente por menores saldos de operaciones de comercio exterior financiadas con cartas de créditos.

b) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar aumentan en M$34.932.229, principalmente por una gestión en el ciclo de compra.

c) Cuentas por pagar a entidades relacionadas disminuye en M$136.211.321, 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.

d) Pasivos por Arrendamientos corrientes, aumenta en M$47.125.796, producto de la aplicación de NIIF 16.

e) Pasivos por Impuestos corrientes, aumenta en M$1.587.248, principalmente por mayores PPM por pagar mensual.

f) Otros pasivos no financieros disminuye en M$879.692, explicados principalmente por un menor IVA débito fiscal neto, una disminución en las ventas realizadas no despachadas a clientes, compensado por un mayor pasivo de dividendo mínimo efectuada en diciembre 2019.

Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes al 31 de diciembre de 2019 presentan un aumento de un 209,8% respecto de los saldos al 31 de diciembre de 2018, explicado principalmente por:

a) Otros Pasivos financieros, no corrientes disminuyen en M$1.313.306, 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$537.548.298, producto de la aplicación de NIIF 16.

d) Las provisiones por beneficios a los empleados no corrientes aumentan en M$8.642.049 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 aplicación de NIIF 16.

Patrimonio

El Patrimonio total disminuye en M$80.404.092, explicado por:

a) Ajuste negativo al saldo inicial incluyendo la participación minoritaria, producto de la aplicación de NIIF 16 por M$65.086.405.
b) Disminución por resultados integrales producto del cambio de las variables del pasivo actuarial M$5.851.603.
c) Disminución por pagos y provisión de dividendo mínimo M$19.716.588.
d) Utilidades generadas a diciembre 2019 por un monto de M$9.513.065.
e) Aumento en el resultado por participación minoritaria de M$536.450.
f) Aumento por resultados integrales productos de la reserva por coberturas de M$200.989.

VII. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

	31.12.2019	31.12.2018	Variación	
	M$	M$	M$	%
Flujos de efectivo de actividades de Operación	238.922.710	39.873.467	199.049.243	499,2%
Flujos de efectivo de actividades de Inversión	(88.643.004)	(85.510.422)	(3.132.582)	3,7%
Flujos de efectivo de actividades de Financiación	(150.893.065)	50.561.241	(201.454.306)	(398,4%)
Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	**(613.359)**	**4.924.286**	**(5.537.645)**	**(112,5%)**

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

a) Flujos netos originados por actividades operacionales

El aumento de un 499,2% que presenta este flujo, respecto de diciembre 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 aplicación de 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 3,7%, se explica principalmente por mayores pagos de inversiones en Propiedades, plantas y equipos respecto el año anterior, asociados a la nueva tienda Sodimac Independencia aperturada 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 398,4% en relación a diciembre 2018, principalmente por mayores desembolsos en cuenta corriente mercantil, pagos de los arrendamientos producto de la aplicación de NIIF 16, que hasta diciembre 2018 eran clasificados como actividades operacionales, mayores desembolsos en operaciones con cartas de crédito y compensado por un menor flujo en dividendos.

VIII. EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS

a) Liquidez

	Unidad	31.12.2019	31.12.2018	% var.
Liquidez corriente	Veces	1,70	1,65	3,0%
Razón ácida	Veces	0,70	0,63	11,1%

Al comparar el índice de liquidez corriente de diciembre 2019 con el de diciembre de 2018, se aprecia un aumento de 3%, debido a la disminución de los activos corrientes de un 14,1% y en los pasivos corrientes de un 16,7%.

En cuanto al aumento de 11,1% mostrado en el indicador de razón ácida, esto se explica porque los activos corrientes, depurados de los inventarios disminuyen en 7,1% y los pasivos corrientes en un 16,7%.

b) Endeudamiento

	Unidad	31.12.2019	31.12.2018	% var.
Razón de endeudamiento	Veces	6,3	2,46	156,1%
Deuda corriente a deuda total	%	26,44	57,21	(53,8%)
Deuda no corriente a deuda total	%	73,56	42,79	71,9%

La razón de endeudamiento aumenta en 156,1%, dado que los pasivos totales aumentan en 80,3%, mientras que el patrimonio disminuye en un 29,6%.

Cobertura de gastos financieros	Unidad	31.12.2019	31.12.2018	% var.
	Veces	1,34	6,71	(80%)

La cobertura de gastos financieros disminuye en 80%, debido a que el resultado antes de impuestos e intereses disminuye en un 51,2%, mientras que los costos financieros sin reajustes aumentan en un 144,9%.

c) Actividad

	Unidad	31.12.2019	31.12.2018	% var.
Total de activos	M$	1.398.949.078	941.726.943	48,6%
Inventario Promedio	M$	341.397.676	346.981.796	(1,6%)
Rotación de inventarios	Veces	4,31	4,30	0,2%
Permanencia de inventarios	Días	83,43	83,70	(0,3%)

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	31.12.2019	31.12.2018	pbs
Rentabilidad del patrimonio [5]	%	4,34	25,16	(2083)
Rentabilidad del activo [6]	%	0,86	7,82	(696)
Rendimiento activos operacionales [7]	%	5,42	14,41	(899)
Utilidad por acción [8]	$/acción	0,54	3,69	(3,15)
Margen bruto	%	29,60	31,21	(161)
Resultado operacional / Ingresos de explotación	%	2,74	4,96	(222)
Gastos financieros / Ingresos de explotación	%	1,83	0,72	111
Gastos de adm. ventas / Ingresos de explotación	%	26,86	26,25	61

[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 2.083 puntos base, respecto de diciembre 2018, lo que se explica principalmente por la disminución de las utilidades en un 85%, compensado parcialmente por la disminución del patrimonio promedio de 13,2%.

La rentabilidad del activo disminuye 696 puntos base, debido a que la utilidad disminuye en un 85% y los activos promedios aumentan en un 36,4%.

Por su parte, el indicador de rendimiento de los activos operacionales disminuye en 899 puntos base, ya que el resultado operacional (excluidos los otros ingresos y egresos) disminuye en un 46,7%, mientras que los activos operacionales promedios aumentan en un 41,8%.

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 85,5%. 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 31 de diciembre de 2019.

A juicio de la administración, al 31 de diciembre 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 9,6% de la deuda financiera de la compañía se encuentra a tasa variable y por lo tanto el 90,4% corresponde a tasas de interés fijas y con vencimientos a diferentes plazos, donde destacan las emisiones de bonos y créditos bancarios. Al 31 de diciembre de 2019, no existe deuda financiera en la Compañía expresada en UF, después de derivados.

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.