



# Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015

Gerencia Administración y Finanzas

# INDICE

1. Estados de Situación Financiera Clasificados	3
2. Principales Indicadores	8
3. Estados de Resultados Integrales por Función	11
4. Estados de Flujos de Efectivo Directo	13
5. Administración del Riesgo Financiero	14

# Análisis Razonado a los Estados Financieros al 31-12-2015

El presente informe permite entregar un análisis de los Estados Financieros de la Empresa de Correos de Chile, al 31 de diciembre del 2015 y su comparación respectiva con los resultados del mismo período del 2014 y con los saldos de balance al 31 de diciembre de 2014.

Este documento forma parte integral de los Estados Financieros de la Empresa junto con sus respectivas notas, debiendo ser leído en conjunto.

La ganancia bruta al 31 de diciembre del ejercicio 2015, respecto a igual período 2014, presenta una variación positiva de M\$3.762.843. El aumento corresponde a mayores ventas por M\$10.585.782 compensadas en parte por mayores costos de ventas por M\$6.822.939.

A diciembre 2015 el total de activos de Correos Chile, equivale a M\$85.001.250, cifra superior en 3,75% respecto al 31 de diciembre 2014, variación corresponde principalmente a mayores Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$6.865.283, mientras Activos por impuestos diferidos disminuyen M\$2.694.743 y Propiedades, plantas y equipos son menores en M\$1.140.443.

El total pasivos aumenta en 0,97%, variando desde M\$53.198.155 al 31 de diciembre del 2014 hasta los M\$53.713.838 al 31 de diciembre 2015, esta variación se explica principalmente por mayores Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de M\$2.446.622 y mayores Provisiones por beneficios a los empleados corrientes y no corrientes de M\$873.625 y M\$632.174 respectivamente, lo anterior se ve atenuado por la disminución de Otros pasivos financieros no corrientes de M\$3.666.237 debido al pago de obligaciones bancarias que disminuyen nuestros pasivos financieros.

El patrimonio total de la empresa, presenta una variación positiva de M\$2.556.103, cifra superior en 8,90% respecto al 31 de diciembre 2014, explicado por resultado del ejercicio obtenido durante el 2015.

# 1.- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

El Estado de Situación Financiera Clasificado de Correos Chile, que compara la posición patrimonial al 31 de diciembre 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

## Activos

Activos	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.953.888	1.229.298
Otros activos no financieros, corrientes	1.079.014	1.455.369
Otros activos financieros, corrientes	2.179.673	980.145
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	27.193.716	20.328.433
Inventarios, corrientes	1.030.208	720.573
Activos por impuestos, corrientes	375.742	655.281
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>33.812.241</b>	<b>25.369.099</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
Otros activos financieros, no corrientes	2.123.781	4.122.000
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.411.413	945.951
Propiedades, plantas y equipos	30.710.424	31.850.867
Propiedades de inversión	940.724	944.138
Activos por impuestos diferidos	16.002.667	18.697.410
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>51.189.009</b>	<b>56.560.366</b>
<b>Total Activos</b>	<b>85.001.250</b>	<b>81.929.465</b>

El aumento del total activos corrientes a diciembre 2015 de M\$8.443.142 (33,28%), en comparación a diciembre 2014, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos Corrientes	Dic 15/Dic 14 Var %	Dic 15/Dic 14 Var M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	33,8%	6.865.283
Otros activos financieros, corrientes	122,4%	1.199.528
Efectivo y equivalentes al efectivo	58,9%	724.590
Inventarios, corrientes	43,0%	309.635
Activos por impuestos, corrientes	-42,7%	(279.539)
Otros activos no financieros, corrientes	-25,9%	(376.355)

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes aumentan un 33,8%, es decir, M\$6.865.283, debido a un aumento de M\$1.110.979 en deudores nacionales y aumento del saldo de deudores internacionales por M\$5.754.304.

Otros activos financieros corrientes aumentan M\$1.199.528 principalmente por reconocimiento del anticipo de liquidez de corto plazo otorgado a los trabajadores durante el proceso de negociación colectiva 2013 por M\$1.763.219 y menores contribuciones por recuperar por M\$520.847, principalmente por recuperación de contribuciones realizadas durante el año 2015.

El mayor efectivo y equivalentes al efectivo de M\$724.590, se explica principalmente por mayor recuperación de cuentas por cobrar en relación al período anterior asociado a las mayores ventas del año 2015.

El incremento en inventarios por M\$309.635 corresponde a la reposición de materiales destinados para la venta (bolsas courier, etiquetas, sobres, cintas de embalaje, elásticos, otros) e indumentaria para ser utilizada por nuestro personal.

Activos por impuestos corrientes disminuyen M\$279.539 debido a menores impuestos por recuperar por crédito franquicia Sence, por devolución de años anteriores.

Otros activos no financieros corrientes disminuyen M\$376.355 principalmente por menores deudas varias en cobranza, asignación familiar caja de compensación y fondo fijo asignados a la operación del negocio por M\$477.842.

La disminución del total activos no corrientes a diciembre 2015 en comparación a diciembre 2014 por M\$5.371.357 (-9,50%), se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos No Corrientes	Dic 15/Dic 14	Dic 15/Dic 14
	Var %	Var M\$
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49,2%	465.462
Propiedades de inversión	-0,4%	(3.414)
Propiedades, Plantas y Equipos	-3,6%	(1.140.443)
Otros activos financieros, no corrientes	-48,5%	(1.998.219)
Activos por impuestos diferidos	-14,4%	(2.694.743)

Activos intangibles distintos de la plusvalía mayores en M\$465.462 por activación de contrato de licencias para el frente de caja y adiciones de software menos las amortizaciones del período.

Propiedades, plantas y equipos presenta una disminución de M\$1.140.443 por el neto entre activaciones por inversiones en equipamiento operativo, computacional y compra de motocicletas para la operación postal por M\$900.404 menos las depreciaciones del período por M\$2.019.297 y bajas de equipamiento operativo y

camioneta por M\$21.550.

Otros activos financieros no corrientes corresponden a la activación del anticipo de liquidez, concepto asociado al proceso de Negociación Colectiva 2013. La disminución de M\$1.998.219 corresponde al reconocimiento en resultado del anticipo de liquidez de los trabajadores que han cesado su relación laboral con la empresa (renuncias y despidos) por M\$235.000 y reclasificación del anticipo de liquidez al corto plazo por M\$1.763.219.

Los activos por impuestos diferidos disminuyen en M\$2.694.743 debido a la provisión presentada como gasto por impuesto a las ganancias en el estado de resultados integrales del año 2015 por M\$2.611.278 más efecto por cambio de tasa de Impuestos a la Renta por M\$83.465.

### Pasivos y Patrimonio

Pasivos	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, corrientes	4.950.024	4.638.879
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12.526.268	10.079.646
Pasivos por impuestos, corrientes	3.670	4.142
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.214.971	3.341.346
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.332.047	1.350.658
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>23.026.980</b>	<b>19.414.671</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, no corrientes	17.298.113	20.964.350
Otras provisiones, no corrientes	34.408	96.971
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	13.354.337	12.722.163
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>30.686.858</b>	<b>33.783.484</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>53.713.838</b>	<b>53.198.155</b>
<b>Patrimonio</b>		
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias acumuladas	14.848.013	12.291.911
Otras reservas	(246.520)	(246.520)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>31.287.412</b>	<b>28.731.310</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>85.001.250</b>	<b>81.929.465</b>

El aumento del total pasivos corrientes de M\$3.612.309 (18,61%), en relación al 31 de diciembre 2014, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos Corrientes	Dic 15/Dic 14	Dic 15/Dic 14
	Var %	Var M\$
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	24,3%	2.446.622
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	26,1%	873.625
Otros pasivos financieros, corrientes	6,7%	311.145
Pasivos por impuestos, corrientes	-11,4%	(472)
Otros pasivos no financieros, corrientes	-1,4%	(18.611)

El aumento de 24,3%, es decir M\$2.446.622, en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, corresponde principalmente a mayores obligaciones con proveedores nacionales producto del mayor costo de venta durante el período 2015.

Las provisiones por beneficios a los empleados corrientes aumentan en M\$873.625, por el aumento de provisiones anuales al personal respecto al saldo de diciembre 2014, por mejores resultados financieros obtenidos durante el año 2015.

Otros pasivos financieros corrientes aumentan en M\$311.145 principalmente por sobregiro bancario e intereses devengados por préstamos bancarios.

Otros pasivos no financieros corrientes, disminuyen en M\$18.611, por menores retenciones previsionales a los empleados.

La disminución del total pasivos no corrientes de M\$3.096.626 (-9,17%), en relación al 31 de diciembre 2014, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos No Corrientes	Dic 15/Dic 14	Dic 15/Dic 14
	Var %	Var M\$
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	5,0%	632.174
Otras provisiones, no corrientes	-64,5%	(62.563)
Otros pasivos financieros, no corrientes	-17,5%	(3.666.237)

Las provisiones por beneficios a los empleados no corrientes, aumentan en M\$632.174 por la provisión de indemnización por años de servicios del período 2015.

La disminución de otras provisiones no corrientes de M\$62.563, corresponde a menor provisión de juicios por demandas tanto laborales como civiles.

La variación negativa de M\$3.666.237 en otros pasivos financieros no corrientes, corresponde a menores obligaciones financieras debido al pago de cuotas de créditos bancarios durante al año 2015, originando un traspaso de pasivos no corrientes al corriente de acuerdo a su vencimiento.

## Patrimonio

El aumento del Patrimonio en M\$2.556.103 corresponde al resultado del ejercicio obtenido durante el año 2015.

## 2.- PRINCIPALES INDICADORES

### Liquidez

Liquidez	Unidad	31-12-2015	31-12-2014	Var
Liquidez	veces	1,47	1,31	12,21%
Razón Acida	veces	1,42	1,27	11,81%

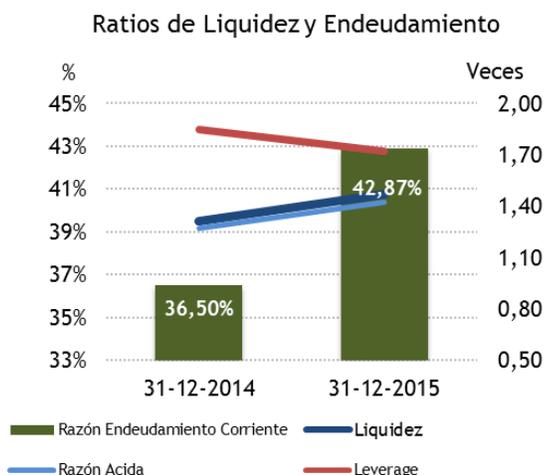
La liquidez experimenta un aumento de 12,21% respecto a diciembre 2014. La variación de este indicador se debe principalmente a mayores cuentas por cobrar (internacionales). La variación de la razón acida se explica de forma similar a la señalada anteriormente (cabe mencionar, que el inventario en Correos Chile es inmaterial).

### Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-12-2015	31-12-2014	Var
Leverage	veces	1,72	1,85	-7,03%
Razón Endeudamiento Corriente	%	42,87%	36,50%	17,45%
Razón Endeudamiento No Corriente	%	57,13%	63,50%	-10,03%

El leverage presenta una disminución de 7,03%, porque nuestros pasivos han aumentado sólo M\$515.683 (+1,0%) respecto a diciembre 2014, mientras que el patrimonio aumentó en M\$2.556.103 (+8,9%) respecto al año anterior.

La variación tanto de la razón de endeudamiento corriente como no corriente se explica principalmente por el crecimiento de nuestros pasivos corrientes (mayores cuentas por pagar).



### Actividad

Actividad	Unidad	31-12-2015	31-12-2014	Var
Rotación Activos No Corrientes	veces	1,77	1,42	24,65%
Rotación Activos Totales	veces	1,07	0,98	9,18%
Días Calle Nacional	días	60	62	-3,23%
Días Calle Internacional	días	370	339	9,14%
Plazo Promedio CXP Nacional	días	109	89	22,47%

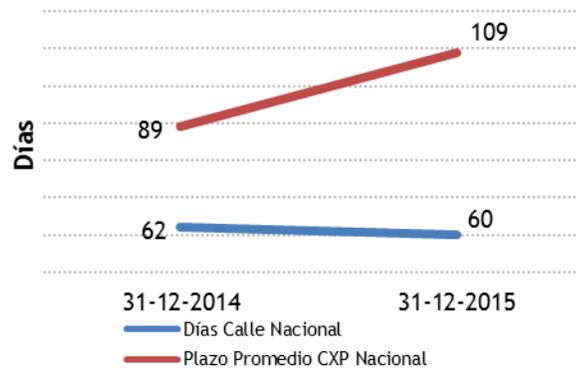
El aumento en la rotación de activos no corrientes y rotación de activos totales respecto a diciembre 2014, se explica por mayores ventas durante el año 2015 de M\$10.585.782, es decir un 13,21%, mientras que los activos no corrientes disminuyen 9,50% y los activos totales aumentan un 3,75%, ambos respecto a diciembre 2014.

La disminución del indicador días calle nacional respecto a diciembre del 2014, en 2 días, se debe a mejoras continuas en los procesos de facturación y cobranzas, donde principalmente la implementación y estabilización de la facturación electrónica, y la focalización de gestiones de cobranza sobre la cartera de clientes, ha agilizado la recaudación de las ventas nacionales.

Respecto a los días calle internacional, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar internacionales corresponden a derechos adquiridos con los administradores postales internacionales donde los plazos de facturación se encuentran regulados por la normativa internacional UPU. La variación se explica por el aumento explosivo del tráfico de este tipo de servicios, en especial del pequeño paquete internacional (PPI), lo que significó un crecimiento de 49% en las ventas internacionales respecto al año 2014.

El indicador de plazo promedio de cuentas por pagar nacional experimentó un aumento de 20 días, debido a mayor saldo de acreedores comerciales que corresponde a pasivos por documentos comerciales provenientes de mayores compras nacionales de bienes y servicios durante el 2015 respecto al año 2014.

### Ratios de Actividad

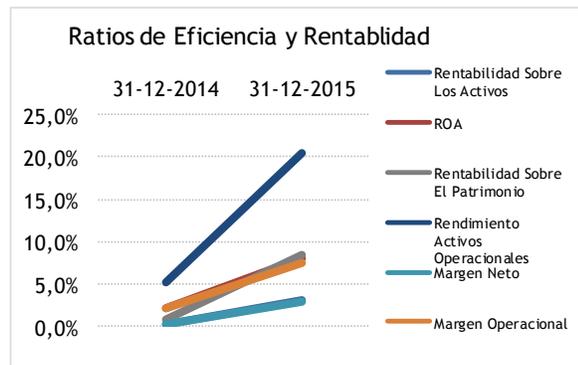
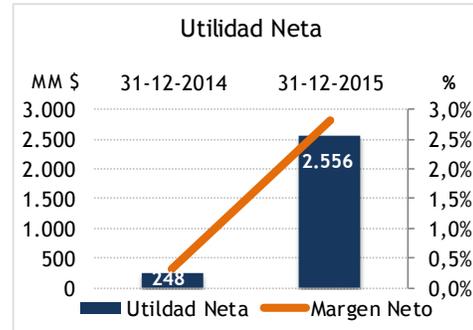


### Cobertura, Rentabilidad y Rendimiento

Cobertura - Rentabilidad - Rendimiento	Unidad	31-12-2015	31-12-2014	Var
ROA	%	8,02%	2,16%	271,39%
Rendimiento Activos Operacionales	%	20,41%	5,24%	289,50%
Rentabilidad Sobre Los Activos	%	3,06%	0,30%	920,00%
Rentabilidad Sobre El Patrimonio	%	8,52%	0,88%	868,18%

La importante mejora en el ROA y rendimiento de activos operacionales se explica por un mejor resultado operacional durante el 2015 en comparación al período 2014, a diciembre 2015 presentamos un resultado operacional de M\$6.818.697, pero a diciembre 2014 sólo alcanzo los M\$1.769.637. Mientras el total de activos y activos operacionales no presentan una variación tan significativa entre un año y otro (total de activos crece un 3,75% y los activos operacionales disminuyen un 1,0%).

La variación en la rentabilidad sobre los Activos y Patrimonio se explica por una mejor ganancia del período, a diciembre 2015 alcanza los M\$2.556.103 mientras que a diciembre 2014 obtuvimos una ganancia acumulada de M\$247.876, la variación en los activos promedios considerados en este indicador es de sólo un 2,36% y el patrimonio promedio aumenta un 6,40%.



## 3.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

### Estado de Resultados por Función

<b>Estado de Resultado</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	90.696.718	80.110.936
Costo de ventas	(73.173.009)	(66.350.070)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>17.523.709</b>	<b>13.760.866</b>
Gastos de administración	(10.705.012)	(11.991.229)
Otros gastos, por función	(1.590.933)	(1.413.212)
Otras ganancias (pérdidas)	725.104	958.657
Ingresos financieros	35.042	86.238
Costos financieros	(1.544.174)	(1.667.935)
Diferencias de cambio	1.414.354	674.056
Resultados por unidades de reajuste	(690.709)	(1.146.763)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>5.167.381</b>	<b>(739.322)</b>
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	(2.611.278)	987.198
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>2.556.103</b>	<b>247.876</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos	90.696.718	80.110.936
Costo de ventas	(73.173.009)	(66.350.070)
Gastos de administración	(10.705.012)	(11.991.229)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.818.697</b>	<b>1.769.637</b>

La ganancia bruta a diciembre 2015, aumenta en M\$3.762.843 respecto a igual período 2014. Los factores que explican este aumento corresponden a mayor venta por M\$10.585.782 y mayor costo de venta de M\$6.822.939, explicados principalmente por mayor costo en RRHH debido a reajuste por IPC de las remuneraciones fijas y mayor pago de remuneraciones variables (debido a las mayores ventas), en ambos casos a personal operativo.

La disminución de los gastos de administración en M\$1.286.217 se explica por menor gasto en RRHH (menor dotación de personal en áreas de apoyo), además, existe un menor gasto en compra de bienes y servicios y una mayor recuperación de deudores incobrables.

El aumento de otros gastos por función de M\$177.721, corresponde a finiquitos pagados a trabajadores durante el año 2015 por reestructuración empresa, compensados en gran parte por menor provisión de juicios y menores pagos en multas y sanciones en relación a igual período del año anterior.

Otras ganancias disminuyen en M\$233.553, debido a que durante el 2015 se han recibido menores beneficios por venta de terrenos, además del registro de menores

cheques caducos.

Los ingresos financieros bajan M\$51.196 por menores intereses obtenidos por colocaciones a corto plazo de los excedentes de caja invertidos.

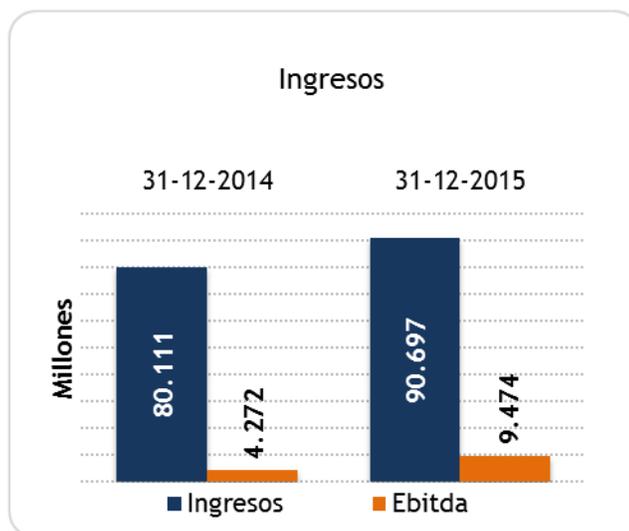
Los costos financieros disminuyen M\$123.761 por menor provisión de intereses asociadas a amortización de créditos bancarios.

La variación en diferencias de cambio respecto al 2014 se explica principalmente por la variación al alza del DEG (Derecho Especial de Giro), lo cual impacta en nuestras cuentas por cobrar y pagar asociadas al correo internacional.

La disminución en los resultados por unidades de reajuste de M\$456.054 se explica por aumento de la UF durante el año 2015 menor a la variación durante el mismo período del año anterior, lo que genera un reajuste menor de los pasivos financieros en UF, los cuales también han disminuido por el pago de créditos bancarios durante el año 2015.

Indicador	Unidad	31-12-2015	31-12-2014	Var
Ebitda	M\$	9.473.805	4.271.588	121,79%
Mg Ebitda	%	10,45%	5,33%	96,06%
Cobertura Gastos Financieros	veces	4,42	1,06	316,98%

Item	Unidad	31-12-2015	31-12-2014	Var
Resultado No Operacional	M\$	(1.651.316)	(2.508.959)	-34,18%



do 2015

## 4.- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 31 de diciembre del 2015 y 2014 son las siguientes:

Estado de Flujo de Efectivo (Método directo)	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	88.587.334	80.706.911
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(37.040.395)	(36.507.902)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(44.367.196)	(40.806.052)
<b>Flujos de Efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>	<b>7.179.743</b>	<b>3.392.957</b>
Intereses recibidos	22.882	74.826
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsos	(444.974)	156.257
Devolución de impuestos	288.070	0
<b>Flujos de Efectivo neto (utilizados en) procedentes de Actividades de Operación</b>	<b>7.045.721</b>	<b>3.624.040</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(1.038.131)	(1.749.480)
<b>Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Inversión</b>	<b>(1.038.131)</b>	<b>(1.749.480)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Uso Líneas de Crédito	16.075.559	416.950
Pagos Líneas de Crédito	(15.899.378)	(342.776)
Reembolso de préstamos	(3.551.226)	(2.579.533)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros	(715.126)	(655.843)
Intereses pagados	(1.192.829)	(1.291.934)
<b>Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Financiamiento</b>	<b>(5.283.000)</b>	<b>(4.453.136)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	724.590	(2.578.576)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	1.229.298	3.807.874
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	<b>1.953.888</b>	<b>1.229.298</b>

El flujo de efectivo procedente de las actividades de Operación al 31 de diciembre 2015 alcanza los M\$7.045.721. La recaudación de ingresos procedentes de la prestación de servicios acumulados en el 2015 fue mayor en M\$7.880.423 respecto a igual período del año 2014. Los egresos por pago a proveedores aumentan en M\$532.493 respecto al mismo período del año anterior. Los pagos asociados a remuneraciones del personal son mayores en M\$3.561.144 en relación al año anterior.

Durante el 2015 Correos Chile ha destinado menores flujos a las actividades de Inversión por M\$711.349 respecto a igual período del año anterior.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de Financiamiento al 31 de diciembre del 2015, alcanza los M\$5.283.000, la diferencia respecto al mismo período del año anterior corresponde principalmente al pago de préstamos bancarios.

### **Riesgo de Tipo Cambiario**

Correos de Chile como correo oficial e integrante de la Unión Postal Universal (UPU) debe prestar y recibir servicios postales a y desde los correos extranjeros, estos servicios son valorados en la unidad monetaria denominada Derechos Especiales de Giros (DEG), generándose una exposición de riesgo frente a la fluctuación cambiaria asociada a esta unidad de medida, debido a que los costos de nuestras operaciones internas están expresadas en monedas que se rigen por otras variables de reajustabilidad.

### **Riesgo de Tasa de Interés**

No existe riesgo de tasa de interés por los créditos a largo plazo, debido a que han sido contratados a tasa fija.

### **Riesgo por Inflación**

Los pasivos a largo plazo han sido contratados en UF, por lo que están expuestos al riesgo por variación de la Unidad de Fomento.

### **Riesgos Generales del Desempeño de la Economía**

Correos de Chile ofrece servicios de envíos de correspondencia y paquetería a nivel nacional e internacional, la demanda por estos servicios se encuentra fuertemente correlacionada con el crecimiento o decrecimiento de la economía, por lo que al existir aceleración o desaceleración económica dentro o fuera del país, se produce un efecto en la demanda.

### **Riesgos de los Activos**

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento se encuentran cubiertos de todo riesgo operativo mediante seguros contratados.

### **Riesgo de Crédito**

Respecto al riesgo crediticio, se cuenta con diferentes mecanismos que permiten controlarlo, los cuales se encuentran debidamente detallados en el documento de

políticas y procedimientos de crédito y cobranza, entre los cuales podemos destacar:

1. Bloqueo de crédito a clientes nacionales con deuda vencida superior a 30 días, independiente del monto y cantidad de facturas. Este bloqueo no permite generar retiros a domicilio ni realizar el proceso de admisión a clientes en este estado.
2. Cobranza especializada a clientes estratégicos de la compañía, donde en coordinación con la Gerencia Comercial se realizan las gestiones de recuperación sobre este grupo de clientes.
3. Apoyo de Empresas de cobranza, que gestionan cobranza telefónica, vía cartas y correos electrónicos, desde el momento en que vencen las facturas. Esto se realiza en etapa administrativa, prejudicial y judicial en el caso que lo amerite.
4. Publicación en Boletín Comercial de documentos morosos de clientes que poseen deudas en etapa prejudicial y/o judicial.
5. Envío de cartas de cobranza a grandes clientes, a nivel gerencial, en caso que la situación lo amerite.

### **Riesgo de Liquidez**

Previendo posibles situaciones adversas de liquidez, se cuenta con un flujo de caja en base mensual que estima la situación de caja de los siguientes 12 meses, este flujo permite gestionar adecuadamente los mecanismos de contingencia para hacer frente a situaciones de posible falta de liquidez.

Uno de estos mecanismos es la utilización de líneas de sobregiro con los bancos comerciales. Estas líneas cuentan con la autorización del Ministerio de Hacienda, para el año 2015 se autoriza por los siguientes conceptos y montos:

- Financiamiento de Capital de Trabajo M\$3.000.000, en operaciones de préstamos de corto plazo.
- Financiamiento de Boletas de Garantía M\$1.000.000, para tomar boletas de garantías para participar en licitaciones públicas y/o privadas, garantizando seriedad en la oferta, fiel cumplimiento de contrato o correcta ejecución de los mismos.