



# Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Gerencia Administración y Finanzas

# INDICE

1. Estados de Situación Financiera Clasificados	3
2. Principales Indicadores	9
3. Covenant Financiero	12
4. Estados de Resultados Integrales por Función	13
5. Estados de Flujos de Efectivo Directo	15
6. Administración del Riesgo Financiero	16

# Análisis Razonado a los Estados Financieros al 31-12-2019

El presente informe permite entregar un análisis de los Estados Financieros de la Empresa de Correos de Chile, al 31 de diciembre del año 2019 y su comparación respectiva con los resultados del mismo período del año 2018 y con los saldos de balance al 31 de diciembre del año 2018.

Este documento es complementario a los Estados Financieros de la Empresa y sus respectivas notas.

La ganancia bruta al 31 de diciembre del ejercicio 2019, respecto a igual período del año 2018, presenta una variación positiva de M\$4.406.562. El aumento corresponde a mayores Ventas por M\$5.108.627 y mayor Costo de ventas en M\$-702.065.

A diciembre del año 2019 el total de activos de Correos Chile, equivale a M\$116.201.503, cifra superior en 9,37% respecto al 31 de diciembre del año 2018, la principal variación corresponde a aumento en Propiedades, plantas y equipos por activación de inmuebles arrendados de acuerdo a NIIF 16.

El total pasivos aumenta en 13,87%, variando desde M\$76.394.721 al 31 de diciembre del año 2018 hasta los M\$86.991.818 al 31 de diciembre del año 2019, esta variación se explica principalmente por aumento de otros pasivos financieros, no corrientes en acreedores varios de largo plazo por porción de largo plazo de obligaciones por arrendamientos activados según NIIF 16.

El patrimonio total de la empresa presenta una variación negativa de M\$644.159 respecto al 31 de diciembre de 2018, explicado por la pérdida del ejercicio 2019 de M\$487.774 más la pérdida en otras reservas de M\$156.385 que corresponde al efecto de los cambios en las variables actuariales, utilizados en el cálculo de provisión de indemnización por años de servicio, que derivaron de la revisión de acuerdo a los requerimientos de NIC19 Beneficios a los Empleados.

# 1.- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

El Estado de Situación Financiera Clasificado de Correos Chile, que compara la posición patrimonial al 31 de diciembre del año 2019 y al 31 de diciembre del año 2018, es el siguiente:

## Activos

Activos	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.982.263	29.006.199
Otros activos no financieros, corrientes	1.329.362	1.573.088
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	25.718.340	19.309.755
Inventarios, corrientes	779.896	726.943
Activos por impuestos, corrientes	451.072	463.105
<b>Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>47.260.933</b>	<b>51.079.090</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	756.358	760.135
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>48.017.291</b>	<b>51.839.225</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
Otras cuentas por cobrar	3.133.606	0
Otros activos no financieros, no corrientes	0	13.015
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.091.304	3.815.996
Propiedades, plantas y equipos	39.286.170	30.941.931
Propiedades de inversión	137.382	135.223
Activos por impuestos diferidos	19.535.750	19.503.175
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>68.184.212</b>	<b>54.409.340</b>
<b>Total Activos</b>	<b>116.201.503</b>	<b>106.248.565</b>

La disminución del total activos corrientes a diciembre del año 2019 de M\$3.821.934 (-7,37%), en comparación a diciembre del año 2018, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos Corrientes	Dic 19/Dic 18	Dic 19/Dic 18
	Var %	Var M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-34,6%	(10.023.936)
Otros activos no financieros, corrientes	-15,5%	(243.726)
Activos por impuestos, corrientes	-2,6%	(12.033)
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-0,5%	(3.777)
Inventarios, corrientes	7,3%	52.953
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	33,2%	6.408.585

Efectivo y equivalentes al efectivo disminuyen M\$10.023.936, principalmente por pago de negociación colectiva 2019 y pagos utilizados para inversiones consideradas en el Plan Estratégico.

Otros activos no financieros, corrientes disminuyen M\$243.726 principalmente por disminución de cuentas por cobrar a instituciones previsionales por licencias médicas pendientes y disminución de anticipos por negociación colectiva y cuentas por cobrar del personal por recuperación de estos activos. Sin embargo, esta disminución se compensa por aumento de gastos anticipados.

Activos por impuestos corrientes disminuyen M\$12.033, debido principalmente a menores aportes a Sence.

Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición disminuyen M\$3.777, debido a que el inmueble situado en Tirúa, fue transferido a propiedad de inversión, dado que fue entregado en arriendo.

Inventarios, corrientes aumentan M\$52.953, principalmente por compra de uniformes y materiales destinados para la venta del negocio paquetería.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes aumentan M\$6.408.585, principalmente por mayores saldos de deudores comerciales por negocio internacional, correspondientes a derechos adquiridos con los administradores postales internacionales donde los plazos de formulación se encuentran regulados por la normativa de la Unión Postal Universal y devengados para propósitos de NIIF. Además, hay mayores saldos de deudores comerciales nacionales por operaciones especiales y mayores saldos en otras cuentas por cobrar por anticipos de beneficios derivados de la negociación colectiva 2019 correspondientes al corto plazo.

El aumento del total activos no corrientes a diciembre del año 2019 en comparación a diciembre del año 2018 por M\$13.774.872 (+25,32%), se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos No Corrientes	Dic 19/Dic 18	Dic 19/Dic 18
	Var %	Var M\$
Propiedades, Plantas y Equipos	27,0%	8.344.239
Otras cuentas por cobrar	100,0%	3.133.606
Activos intangibles distintos de la plusvalía	59,6%	2.275.308
Activos por impuestos diferidos	0,2%	32.575
Propiedades de inversión	1,6%	2.159
Otros activos no financieros, no corrientes	-100,0%	(13.015)

Propiedades, plantas y equipos aumentan en M\$8.344.239, principalmente por activación de inmuebles arrendados correspondientes a activos por derecho de uso según NIIF 16.

Otras cuentas por cobrar aumentan M\$3.133.606 por anticipos de beneficios derivados de la negociación colectiva 2019 correspondientes al largo plazo.

Activos intangibles distintos de la plusvalía aumentan M\$2.275.308 por las adiciones de proyectos en desarrollo, menos las amortizaciones del período.

Activos por impuestos diferidos aumentan M\$32.575 por diferencias temporales entre la normativa financiera y tributaria.

Propiedades de inversión aumentan M\$2.159 debido a que el inmueble situado en Tirúa, fue transferido desde activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, dado que fue entregado en arriendo. Sin embargo, este aumento es menor a los M\$3.777 en que se valoraba Tirúa al 31 de diciembre de 2018 por el aumento de la depreciación acumulada y deterioro de valor de los Edificios que constituyen propiedades de la Empresa correspondientes a inmuebles orientados a obtener rentas.

Otros activos no financieros, no corrientes disminuyen M\$13.015, debido principalmente a consumo total de activación de negociación colectiva 2016 por beneficios entregados a los trabajadores.

## Pasivos y Patrimonio

Pasivos	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, corrientes	3.086.843	1.477.350
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14.424.866	12.047.095
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.789.773	4.570.648
Otros pasivos no financieros, corrientes	3.860.256	3.696.678
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>26.161.738</b>	<b>21.791.771</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, no corrientes	40.780.216	35.531.838
Otras provisiones, no corrientes	785.666	600.506
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19.198.168	18.339.704
Otros pasivos no financieros, no corrientes	66.030	130.902
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>60.830.080</b>	<b>54.602.950</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>86.991.818</b>	<b>76.394.721</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias acumuladas	13.179.740	13.667.514
Otras reservas	(655.974)	(499.589)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>29.209.685</b>	<b>29.853.844</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>116.201.503</b>	<b>106.248.565</b>

El aumento del total pasivos corrientes de M\$4.369.967 (+20,05%), en relación al 31 de diciembre del año 2018, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos Corrientes	Dic 19/Dic 18	Dic 19/Dic 18
	Var %	Var M\$
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19,7%	2.377.771
Otros pasivos financieros, corrientes	108,9%	1.609.493
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4,8%	219.125
Otros pasivos no financieros, corrientes	4,4%	163.578

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes aumentan M\$2.377.771 principalmente por mayores cuentas por pagar nacionales por, provisión de obligaciones de corto plazo con proveedores y mayores obligaciones de corto plazo con administraciones internacionales (UPU).

Otros pasivos financieros, corrientes aumentan M\$1.609.493 principalmente por porción de corto plazo de obligaciones por arrendamientos activados según NIIF 16. Sin embargo, este aumento se ve contrarrestado por menor deuda de leasing financiero.

Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes aumentan M\$219.125 por provisiones de vacaciones y provisión por beneficios a los empleados que se pagarán en el futuro.

Otros pasivos no financieros, corrientes aumentan M\$163.578, principalmente por desfase en proceso de pago negocio de giros Money Gram.

El aumento del total pasivos no corrientes de M\$6.227.130 (+11,40%), en relación al 31 de diciembre del año 2018, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos No Corrientes	Dic 19/Dic 18	Dic 19/Dic 18
	Var %	Var M\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	14,8%	5.248.378
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	4,7%	858.464
Otras provisiones, no corrientes	30,8%	185.160
Otros pasivos no financieros, no corrientes	-49,6%	(64.872)

Otros pasivos financieros, no corrientes aumentan M\$5.248.378 principalmente por porción de largo plazo de obligaciones por arrendamientos activados según NIIF 16 y por aumento de obligaciones con el público debido al Bono Corporativo.

Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes aumentan M\$858.464 por aumento de la provisión de indemnización por años de servicios (IAS) del período dado el aumento de ingreso mínimo mensual.

Otras provisiones, no corrientes aumentan M\$185.160, principalmente por mayor provisión de juicios por demandas tanto laborales como civiles.

Otros pasivos no financieros, no corrientes disminuyen M\$64.872 por amortizaciones al proyecto activado con aporte recibido desde la UPU (Unión Postal Universal) para financiar proyectos.

### Patrimonio

El patrimonio total de la empresa presenta una variación negativa de M\$644.159 respecto al 31 de diciembre de 2018, explicado por la pérdida del ejercicio 2019 de M\$487.774 más la pérdida en otras reservas de M\$156.385 que corresponde al efecto de los cambios en las variables actuariales, utilizados en el cálculo de provisión de indemnización por años de servicio, que derivaron de la revisión de acuerdo a los requerimientos de NIC19 Beneficios a los Empleados.

## 2.- PRINCIPALES INDICADORES

### Liquidez

Liquidez	Unidad	31-12-2019	31-12-2018	Var
Liquidez	veces	1,84	2,38	-22,69%
Razón Acida	veces	1,81	2,35	-22,98%

La liquidez experimenta una disminución de 22,69% respecto a diciembre 2018. La variación de este indicador se debe a que los pasivos corrientes presentan un aumento porcentual respecto a diciembre del año 2018, en cambio los activos corrientes disminuyen. Los pasivos corrientes aumentan 20,05% mientras que los activos corrientes disminuyen 7,37%. El pasivo corriente aumenta principalmente por porción de corto plazo de obligaciones por arrendamientos activados según NIIF 16. Mientras que, el activo corriente disminuye principalmente por negociación colectiva, inversión en Plan Estratégico y pago cupón intereses bono corporativo, entre los más importantes. Sin embargo, aumenta el saldo de deudores internacionales. La razón acida disminuye 22,98%, debido a un aumento inmaterial en los inventarios.

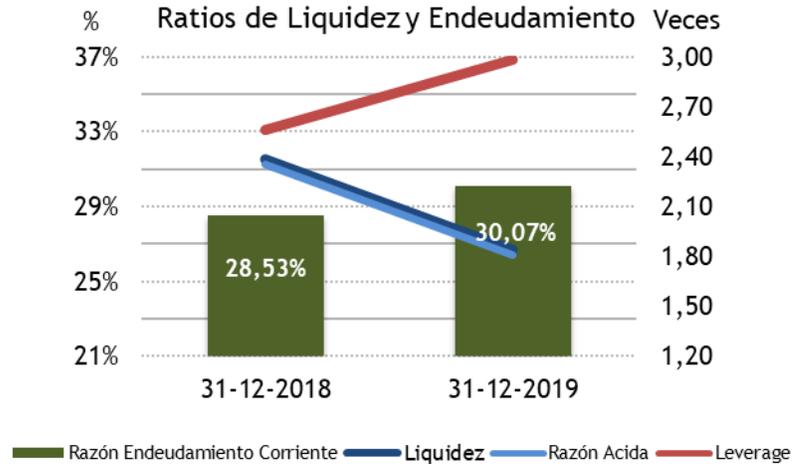
### Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-12-2019	31-12-2018	Var
Leverage	veces	2,98	2,56	16,41%
Razón Endeudamiento Corriente	%	30,07%	28,53%	5,40%
Razón Endeudamiento No Corriente	%	69,93%	71,47%	-2,15%

El leverage presenta un aumento de 16,41% respecto a diciembre del año 2018, este aumento en el nivel de endeudamiento se explica principalmente por aumento en obligaciones corrientes y no corrientes por arrendamiento de activos según NIIF 16.

La razón de endeudamiento corriente aumenta 5,40% respecto a diciembre 2018, porque el aumento proporcional de la deuda de corto plazo es mayor al aumento proporcional de la deuda total, principalmente por porción de corto plazo de obligaciones por arrendamiento de activos según NIIF 16 que genera un aumento en Otros pasivos financieros, corrientes.

La razón de endeudamiento no corriente disminuye 2,15% respecto a diciembre 2018, porque el aumento proporcional de la deuda de largo plazo es menor al aumento proporcional de la deuda total. Si bien, la porción de largo plazo de obligaciones por arrendamiento de activos según NIIF 16 es la que mayor impacto tiene en el pasivo total, éste aumenta por el efecto en el corto y en el largo plazo.



### Actividad

Actividad	Unidad	31-12-2019	31-12-2018	Var
Días Calle Nacional	días	71	61	16,39%
Días Calle Internacional	días	94	62	51,61%
Plazo Promedio CXP Nacional	días	90	77	16,88%

El indicador días calle nacional respecto a diciembre del año 2018, aumentó 10 días, debido principalmente a mayores saldos de deudores comerciales nacionales.

El indicador días calle internacional respecto a diciembre del año 2018, aumentó 32 días, debido principalmente a mayores saldos de deudores comerciales por negocio internacional, correspondientes a derechos adquiridos con los administradores postales internacionales donde los plazos de formulación se encuentran regulados por la normativa de la Unión Postal Universal y devengados para propósitos de NIIF.

El indicador plazo promedio de cuentas por pagar nacional respecto a diciembre 2018, aumentó 13 días, debido principalmente a mayores saldos de acreedores comerciales.

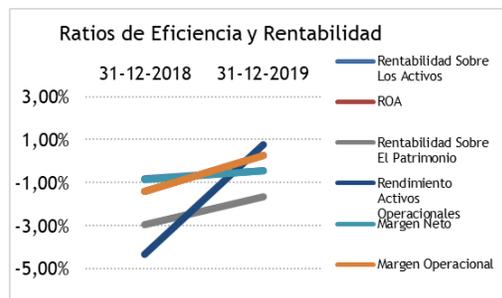
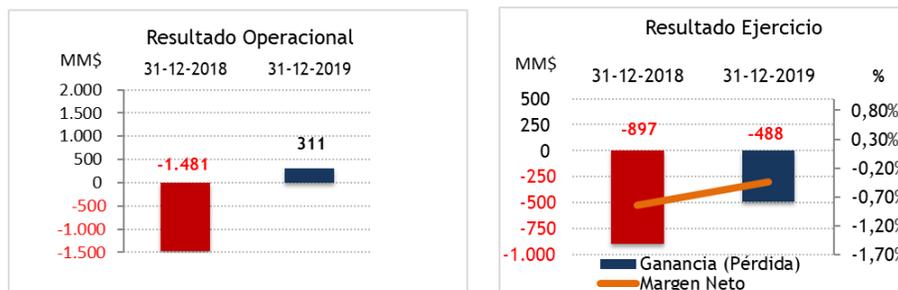
## Cobertura, Rentabilidad y Rendimiento

Cobertura - Rentabilidad - Rendimiento	Unidad	31-12-2019	31-12-2018	Var
ROA	%	0,27%	-1,39%	-119,42%
Rendimiento Activos Operacionales	%	0,77%	-4,32%	-117,82%
Rentabilidad Sobre Los Activos	%	-0,44%	-0,80%	-45,00%
Rentabilidad Sobre El Patrimonio	%	-1,65%	-2,96%	-44,26%
Rotación Activos No Corrientes	veces	1,63	1,95	-16,41%
Rotación Activos Totales	veces	0,96	1,00	-4,00%

El ROA y del Rendimiento de activos operacionales se explican por mejores resultados operacionales a diciembre 2019 en comparación con diciembre 2018, durante el año 2019 la utilidad operacional fue de M\$310.987, mientras que a diciembre de 2018 la pérdida operacional fue de M\$1.481.024. Además, los activos totales aumentan 9,37% y los activos operacionales promedios aumentan 17,26% entre diciembre 2018 y diciembre 2019.

La rentabilidad sobre los Activos y Patrimonio se explica por las pérdidas acumulados a diciembre 2019 menores que a diciembre 2018, en 2019 pérdida por M\$487.774, en 2018 pérdida por M\$897.101. Además, la variación en los activos promedios considerados en este indicador es de -0,36% y en el patrimonio promedio es de -2,54%.

La rotación de activos no corrientes presenta una disminución entre diciembre 2019 y diciembre 2018, explicado por un crecimiento porcentual de las ventas (+4,82%) menor al crecimiento de los activos no corrientes (+25,32%). La rotación de activos totales disminuye porque el aumento de las ventas es menor que el aumento del total de activos (+9,37). Lo anterior es explicado principalmente por aumento en Propiedades, plantas y equipos por activación de inmuebles arrendados correspondientes a activos por derecho de uso según NIIF 16.



### 3.- COVENANT FINANCIERO

Endeudamiento	Unidad	31-12-2019	31-12-2018	Var
Endeudamiento Neto	veces	0,85	0,27	217,75%

El aumento del endeudamiento neto respecto a diciembre 2018, se explica porque la Deuda Financiera Neta (diferencia entre “Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes” y “Efectivo y equivalentes al efectivo”) presenta un aumento de 210,94%, debido a un aumento en pasivos financieros (18,53%) y una disminución del efectivo y equivalentes (-34,56%), por obligaciones de corto y largo plazo por arrendamiento de activos según NIIF 16 y desembolsos de efectivo por inversiones en Plan Estratégico. El total patrimonio presenta una variación negativa (-2,17%) respecto a diciembre 2018.

En la actualidad se cumple con el covenant establecido en escritura de emisión, la cual expresa que el ratio “Endeudamiento Neto” no puede superar las 2,5 veces. Al 31 de diciembre del año 2019 la razón antes indicada es de 0,85 veces.

## 4.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

### Estados de Resultados Integrales por Función

Estado de Resultado	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	111.095.121	105.986.494
Costo de ventas	(95.555.516)	(94.853.451)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>15.539.605</b>	<b>11.133.043</b>
Gastos de administración	(15.228.618)	(12.614.067)
Otros gastos, por función	(1.037.504)	(1.599.236)
Otras ganancias (pérdidas)	1.190.531	1.066.429
Ingresos financieros	655.753	724.731
Costos financieros	(1.437.760)	(1.314.963)
Resultados por diferencias de cambio	577.005	879.498
Resultados por unidades de reajuste	(1.025.248)	(1.072.519)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(766.236)</b>	<b>(2.797.084)</b>
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	278.462	1.899.983
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(487.774)</b>	<b>(897.101)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>31-12-2019 M\$</b>	<b>31-12-2018 M\$</b>
Ingresos	111.095.121	105.986.494
Costo de ventas	(95.555.516)	(94.853.451)
Gastos de administración	(15.228.618)	(12.614.067)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>310.987</b>	<b>(1.481.024)</b>

La ganancia bruta acumulada a diciembre del año 2019 aumenta en M\$4.406.562 respecto al mismo período del año 2018. Los factores que explican este aumento corresponden a mayores ventas por M\$5.108.627 y mayores costos de venta por M\$702.065, principalmente por aumento de gastos en personal.

El aumento de los gastos de administración en M\$2.614.551 se explica principalmente por crecimiento en gastos en personal e impacto de arriendo de inmuebles activados (según NIIF 16) en las Depreciaciones.

Otros gastos por función disminuyen M\$561.732 respecto al año anterior, principalmente porque en 2018 se realizaron pagos de finiquitos a trabajadores durante el primer trimestre por reestructuración de la empresa, evento que no ocurre en 2019.

Otras ganancias aumentan en M\$124.102, debido principalmente a mayores indemnizaciones y multas recibidas por incumplimiento de contrato de proveedores.

Los ingresos financieros disminuyen en M\$68.978, por menores intereses obtenidos en colocaciones a corto plazo de los excedentes de caja.

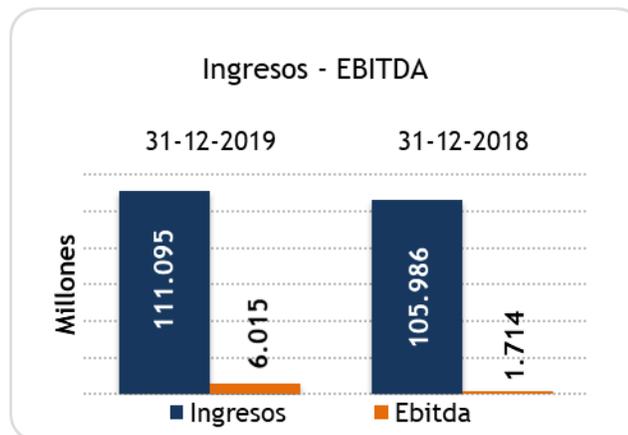
Los costos financieros aumentan M\$122.797. Si bien existe un menor pago de interés y comisiones bancarias por prepago de créditos bancarios en 2018, con motivo de los recursos obtenidos de la emisión del bono corporativo, este efecto se ve contrarrestado por los intereses resultantes de la aplicación de la NIIF 16.

La disminución en utilidades por diferencias de cambio por M\$302.493 respecto al año anterior, se explica por la variación neta de la revalorización de activos y partidas internacionales vigentes de cuentas por pagar y cuentas por cobrar, debido a las variaciones en el tipo de cambio del DEG (Derecho Especial de Giro) y Dólar.

La disminución en las pérdidas de resultados por unidades de reajuste por M\$47.271 respecto al año anterior, se explica principalmente por menores pérdidas derivadas del reajuste de pasivos en UF, estas pérdidas disminuyeron M\$120.381. En cambio, las menores ganancias derivadas del reajuste de activos en UF disminuyeron M\$73.110.

Indicador	Unidad	31-12-2019	31-12-2018	Var	Diferencia
Ebitda	M\$	6.015.422	1.714.009	250,96%	4.301.413
Mg Ebitda	%	5,41%	1,62%	233,95%	3,79%
Cobertura Gastos Financieros	veces	0,22	-1,13	-119,47%	1,35

Item	Unidad	31-12-2019	31-12-2018	Var	Diferencia
Resultado No Operacional	M\$	(1.077.223)	(1.316.060)	-18,15%	238.837



## 5.- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 31 de diciembre del año 2019 y 2018 son las siguientes:

Estado de Flujo de Efectivo (Método directo)	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	113.921.522	115.955.115
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(50.128.672)	(49.807.925)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(66.191.418)	(57.826.281)
<b>Flujos de Efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>	<b>(2.398.568)</b>	<b>8.320.909</b>
Intereses recibidos	620.295	847.916
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsos	(506.233)	(474.217)
<b>Flujos de Efectivo neto (utilizados en) procedentes de Actividades de Operación</b>	<b>(2.284.506)</b>	<b>8.694.608</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(5.884.165)	(4.727.759)
<b>Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Inversión</b>	<b>(5.884.165)</b>	<b>(4.727.759)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Reembolsos de préstamos	0	(7.993.419)
Pago interés NIIF 16	(233.425)	0
Pago de pasivos por arrendamientos financieros	(697.372)	(894.703)
Intereses pagados	(1.031.373)	(1.300.389)
<b>Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Financiamiento</b>	<b>(1.962.170)</b>	<b>(10.188.511)</b>
Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(10.130.841)	(6.221.662)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	106.905	65.273
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(10.023.936)	(6.156.389)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	29.006.199	35.162.588
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	<b>18.982.263</b>	<b>29.006.199</b>

El flujo de efectivo neto procedente de las actividades de Operación al 31 de diciembre del año 2019 alcanza una variación negativa de M\$10.979.114. La principal variación entre los acumulados a diciembre 2019 y diciembre 2018 son los pagos a y por cuenta de los empleados, fue mayor en M\$8.365.137 por negociación colectiva 2019.

Durante el año 2019 Correos Chile ha destinado flujos, por M\$5.884.165 a las actividades de Inversión asociadas al Plan Estratégico.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de Financiamiento al 31 de diciembre del año 2019, alcanza los M\$1.962.170, principalmente por pago de intereses del Bono Corporativo emitido el 2017 y pagos de cuotas de leasing.

## 6.- ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

### 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 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 crédito con los bancos comerciales. Estas líneas cuentan con la autorización del Ministerio de Hacienda, para el año 2019 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\$2.500.000, 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.