



Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016

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 31-12-2016

El presente informe permite entregar un análisis de los Estados Financieros de la Empresa de Correos de Chile, al 31 de diciembre del año 2016 y su comparación respectiva con los resultados del mismo período del año 2015 y con los saldos de balance al 31 de diciembre del año 2015.

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 2016, respecto a igual período del año 2015, presenta una variación negativa de M\$3.680.762. La disminución corresponde a mayores costos de ventas por M\$10.417.810 compensados en parte por mayores ventas por M\$6.737.048.

A diciembre del año 2016 el total de activos de Correos Chile, equivale a M\$86.378.875, cifra inferior en sólo 0,42% respecto al 31 de diciembre del año 2015, las variaciones más relevantes corresponden a: en los activos corrientes se observa una disminución de M\$4.684.246 en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y un aumento de M\$2.127.244 en Efectivo y equivalentes al efectivo y M\$760.135 en Activos mantenidos para la venta, mientras en los activos no corrientes tenemos un aumento de M\$795.347 en Propiedades, plantas y equipos.

El total pasivos disminuye en 0,37%, variando desde M\$56.269.367 al 31 de diciembre del año 2015 hasta los M\$56.058.506 al 31 de diciembre del año 2016, esta variación se explica principalmente por disminución en Otros pasivos financieros no corrientes por M\$4.198.962 atenuado por aumentos en Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes de M\$1.777.282, Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de M\$1.027.945 y Otros pasivos no financieros corrientes de M\$564.564.

El patrimonio total de la empresa, presenta una variación negativa de M\$153.142, cifra inferior en 0,50% respecto al 31 de diciembre del año 2015, explicado por la pérdida del ejercicio obtenida durante el año 2016.

1.- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

El Estado de Situación Financiera Clasificado de Correos Chile, que compara la posición patrimonial al 31 de diciembre 2016 y 31 de diciembre 2015, es el siguiente:

Activos

Activos	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.081.132	1.953.888
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	24.272.689	28.956.935
Otros activos no financieros, corrientes	1.668.473	1.309.777
Inventarios, corrientes	1.032.258	1.030.208
Activos por impuestos, corrientes	355.942	375.742
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la	31.410.494	33.626.550
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	760.135	0
Total Activos Corrientes	32.170.629	33.626.550
Activos No Corrientes		
Otras cuentas por cobrar	1.983.077	2.123.781
Otros activos no financieros, no corrientes	1.161.579	416.454
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.255.610	1.411.413
Propiedades, plantas y equipos	31.505.771	30.710.424
Propiedades de inversión	138.412	940.724
Activos por impuestos diferidos	18.163.797	17.513.532
Total Activos No Corrientes	54.208.246	53.116.328
Total Activos	86.378.875	86.742.878

La disminución del total activos corrientes a diciembre del año 2016 de M\$1.455.921 (-4,33%), en comparación a diciembre del año 2015, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos Corrientes	Dic 16/Dic 15	Dic 16/Dic 15
	Var %	Var M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-16,2%	(4.684.246)
Activos por impuestos, corrientes	-5,3%	(19.800)
Inventarios, corrientes	0,2%	2.050
Otros activos no financieros, corrientes	27,4%	358.696
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	N/A	760.135
Efectivo y equivalentes al efectivo	108,9%	2.127.244

N/A: No aplica, respecto a Dic-15 no hay variación %, nuevo registro a contar del año 2016

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes disminuyen un 16,2%, es decir, M\$4.684.246, por menor saldo de deudores internacionales de M\$4.104.785 debido a pagos recibidos principalmente desde Hong Kong, Singapur, Países Bajos, EEUU, Gran Bretaña, China, Japón y Francia, un menor saldo de deudores nacionales por M\$1.224.994, además de un aumento de otras cuentas por cobrar de M\$645.533.

Activos por impuestos corrientes disminuyen M\$19.800 debido principalmente a devolución de impuestos retenidos.

El leve aumento en Inventarios por M\$2.050 corresponde a reposición de materiales destinados para la venta (bolsas courier, etiquetas, sobres, cintas de embalaje, elásticos, otros).

Otros activos no financieros corrientes aumentan M\$358.696 principalmente por la porción de corto plazo de anticipos de Negociación Colectiva 2016 entregados a los trabajadores y un aumento en boletas de garantía, compensado en parte por menores gastos anticipados.

Los activos disponibles para la venta por M\$760.135 corresponden a terrenos y propiedad ubicados en la zona Sur del país, el de mayor relevancia corresponde a un terreno ubicado en Puerto Montt, en sector de Chin Chin.

El mayor Efectivo y equivalentes al efectivo de M\$2.127.244, se explica principalmente por la recuperación de cuentas por cobrar internacional mencionadas anteriormente en la variación de Deudores comerciales.

El aumento del total activos no corrientes a diciembre del año 2016 en comparación a diciembre del año 2015 por M\$1.091.918 (2,06%), se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos No Corrientes	Dic 16/Dic 15	Dic 16/Dic 15
	Var %	Var M\$
Propiedades, Plantas y Equipos	2,6%	795.347
Otros activos no financieros, no corrientes	178,9%	745.125
Activos por impuestos diferidos	3,7%	650.265
Otras cuentas por cobrar	-6,6%	(140.704)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-11,0%	(155.803)
Propiedades de inversión	-85,3%	(802.312)

Propiedades, plantas y equipos presenta un aumento de M\$795.347 por el neto entre activaciones por edificaciones, habilitación de instalaciones para envíos internacionales, equipamiento para proyectos en curso, inversiones en equipamiento operativo, computacional y compra de bici motos y tricicletas eléctricas para la operación postal menos las depreciaciones del período, baja de equipamiento operativo y venta de propiedad y camioneta.

Otros activos no financieros no corrientes aumentan M\$745.125, debido a la porción de largo plazo de anticipos de Negociación Colectiva 2016 entregados a los trabajadores menos la disminución en contribuciones por recuperar.

Los Activos por impuestos diferidos aumentan en M\$650.265 debido a la provisión de impuestos a favor por resultado antes de impuesto negativo durante el período 2016.

Otros cuentas por cobrar disminuyen M\$140.704, debido a la recuperación del período y reconocimiento en resultado (por trabajadores que han cesado su relación laboral con la empresa) del anticipo de liquidez entregado a los trabajadores durante Negociación Colectiva 2013 por un total de M\$2.014.486, compensado en gran parte por la porción de largo plazo de los anticipos pagados a los trabajadores durante Negociación Colectiva 2016 por M\$1.252.800 y la reclasificación al largo plazo del anticipo de liquidez 2013 por M\$620.982.

Activos intangibles distintos de la plusvalía disminuyen M\$155.803 por las amortizaciones del período menos las adiciones por proyectos en desarrollo y compras de software y licencias computacionales.

La variación en Propiedades de inversión por M\$802.312 corresponde principalmente a venta de inmuebles y reclasificación de propiedades y terrenos ubicados a lo largo del país a activos disponibles para la venta.

Pasivos y Patrimonio

Pasivos	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	4.794.006	4.950.024
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13.554.213	12.526.268
Pasivos por impuestos, corrientes	1.240	3.670
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.588.772	4.214.971
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.127.374	1.562.810
Total Pasivos Corrientes	25.065.605	23.257.743
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	13.099.151	17.298.113
Otras provisiones, no corrientes	176.488	34.408
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17.456.385	15.679.103
Otros pasivos no financieros, no corrientes	260.877	0
Total Pasivos No Corrientes	30.992.901	33.011.624
Total Pasivos	56.058.506	56.269.367
Patrimonio		
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias acumuladas	14.133.198	14.286.340
Otras reservas	(498.748)	(498.748)
Total Patrimonio	30.320.369	30.473.511
Total Pasivos y Patrimonio	86.378.875	86.742.878

El aumento del total pasivos corrientes de M\$1.807.862 (7,77%), en relación al 31 de diciembre del año 2015, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos Corrientes	Dic 16/Dic 15 Var %	Dic 16/Dic 15 Var M\$
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	8,2%	1.027.945
Otros pasivos no financieros, corrientes	36,1%	564.564
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	8,9%	373.801
Pasivos por impuestos, corrientes	-66,2%	(2.430)
Otros pasivos financieros, corrientes	-3,2%	(156.018)

El incremento de 8,2%, es decir, M\$1.027.945, en Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, corresponde principalmente a mayores obligaciones con proveedores nacionales.

Otros pasivos no financieros corrientes, aumentan en M\$564.564, principalmente por la variación respecto a diciembre del año 2015 en recaudación de giros MoneyGram, anticipos de sueldos y retenciones previsionales de AFP, Isapres e INP.

Las Provisiones por beneficios a los empleados corrientes aumentan en M\$373.801, principalmente por aumento de la provisión de vacaciones, atenuado en parte por menor provisión de bono de rentabilidad y provisión de gratificación, porque de acuerdo a los resultados del año 2016 (a diferencia del año 2015), no corresponde provisionar ambos conceptos.

Pasivos por impuestos corrientes, disminuyen M\$2.430, por menor impuesto al valor agregado.

Otros pasivos financieros corrientes disminuyen en M\$156.018 principalmente por el pago del sobregiro bancario presentado a diciembre del año 2015.

La disminución del total pasivos no corrientes de M\$2.018.723 (-6,12%), en relación al 31 de diciembre del año 2015, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos No Corrientes	Dic 16/Dic 15	Dic 16/Dic 15
	Var %	Var M\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	-24,3%	(4.198.962)
Otras provisiones, no corrientes	412,9%	142.080
Otros pasivos no financieros, no corrientes	N/A	260.877
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	11,3%	1.777.282

N/A: No aplica, respecto a Dic-15 no hay variación %, nuevo registro a contar del año 2016

La variación negativa de M\$4.198.962 en Otros pasivos financieros no corrientes, corresponde a menores obligaciones financieras debido al pago de cuotas de créditos bancarios durante al año 2016, originando un traspaso de pasivos no corrientes al corriente de acuerdo a su vencimiento.

El aumento de Otras provisiones no corrientes de M\$142.080, corresponde a mayor provisión de juicios por demandas tanto laborales como civiles.

Los Otros pasivos no financieros no corrientes por M\$260.877 corresponden a Ingresos del Fondo de Mejoramiento de la Calidad, por aportes recibidos desde la UPU y UPAEP para financiar proyectos “Bicicletas” y “Call Center”.

Las Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes, aumentan en M\$1.777.282 por la provisión de indemnización por años de servicios (IAS) del período, esta provisión se vio aumentada por mayores haberes debido a incorporación de gratificación garantizada (art. 50) a contar de enero 2016, además, del impacto por cambio en la tasa de descuento utilizada, pasando desde un 4% durante al año 2015 a un 2% en el período 2016.

Patrimonio

La disminución del Patrimonio por M\$153.142 corresponde a la pérdida del ejercicio obtenida durante el año 2016.

2.- PRINCIPALES INDICADORES

Liquidez

Liquidez	Unidad	31-12-2016	31-12-2015	Var
Liquidez	veces	1,28	1,45	-11,72%
Razón Acida	veces	1,24	1,40	-11,43%

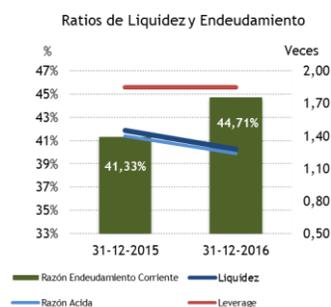
La liquidez experimenta una disminución de 11,72% respecto a diciembre 2015. La variación de este indicador se debe a menores activos corrientes, explicado principalmente por menor saldo de deudores comerciales internacionales, además de un incremento en pasivos corrientes por mayores obligaciones con proveedores nacionales. La variación de la razón acida se explica de forma similar a la señalada anteriormente, debido a que los inventarios en Correos Chile son inmateriales.

Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-12-2016	31-12-2015	Var
Leverage	veces	1,85	1,85	0,00%
Razón Endeudamiento Corriente	%	44,71%	41,33%	8,18%
Razón Endeudamiento No Corriente	%	55,29%	58,67%	-5,76%

El leverage no presenta variación respecto a diciembre del año 2015, porque la disminución de nuestros pasivos en términos porcentuales (-0,37%) es muy parecida a la del patrimonio (-0,50) explicada por la pérdida del ejercicio de M\$153.142 generada durante el año 2016.

La variación tanto de la razón de endeudamiento corriente como no corriente se explica principalmente por el aumento de nuestros pasivos corrientes (mayores cuentas por pagar) y disminución de nuestros pasivos no corrientes (menores obligaciones financieras).



Actividad

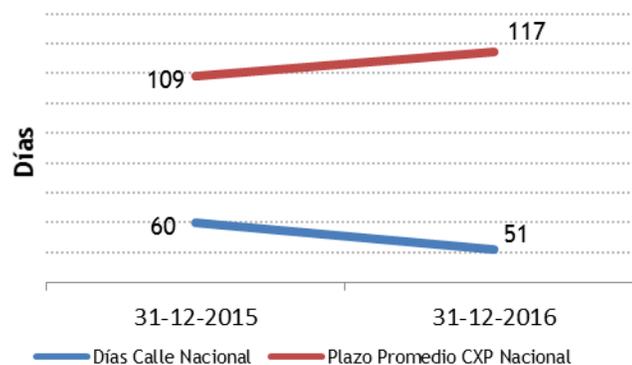
Actividad	Unidad	31-12-2016	31-12-2015	Var
Días Calle Nacional	días	51	60	-15,00%
Días Calle Internacional	días	244	394	-38,07%
Plazo Promedio CXP Nacional	días	117	109	7,34%

La disminución del indicador días calle nacional respecto a diciembre del 2015, en 9 días, se debe a mejoras continuas en los procesos de facturación y cobranzas, dónde 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 importante e histórica disminución se explica por importantes pagos recibidos durante el año 2016 por un total de M\$17.026.128 provenientes principalmente desde China, Hong Kong, Singapur, Países Bajos, EEUU, Gran Bretaña, Alemania, Suecia, Japón, España, Corea, Australia, Italia y Francia.

El indicador de plazo promedio de cuentas por pagar nacional experimentó un aumento de 8 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 transcurso del año 2016.

Ratios de Actividad



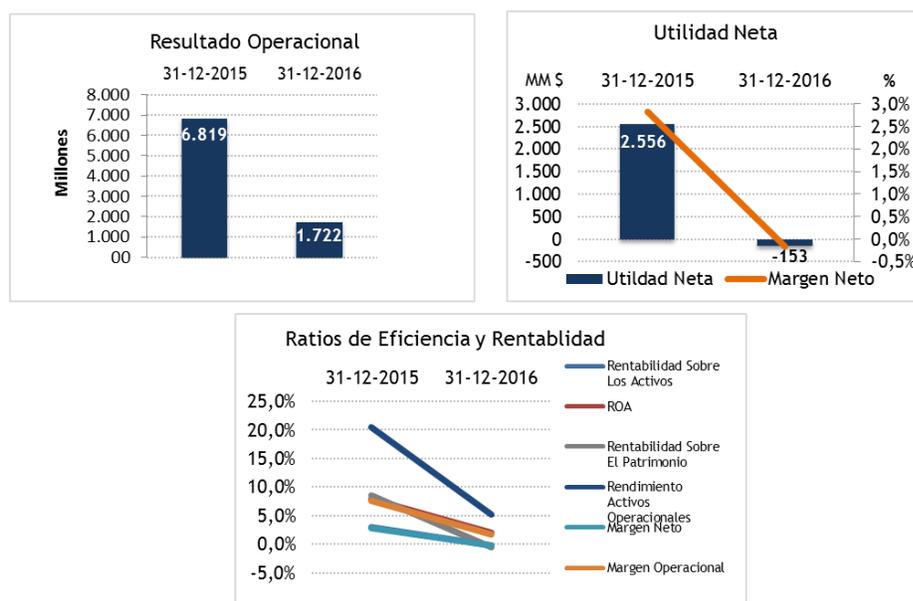
Cobertura, Rentabilidad y Rendimiento

Cobertura - Rentabilidad - Rendimiento	Unidad	31-12-2016	31-12-2015	Var
ROA	%	1,99%	7,86%	-74,64%
Rendimiento Activos Operacionales	%	5,22%	20,41%	-74,42%
Rentabilidad Sobre Los Activos	%	-0,18%	3,05%	-105,90%
Rentabilidad Sobre El Patrimonio	%	-0,50%	8,55%	-105,85%
Rotación Activos No Corrientes	veces	1,80	1,71	5,26%
Rotación Activos Totales	veces	1,13	1,05	7,62%

El importante deterioro en el ROA y Rendimiento de activos operacionales se explica por un menor resultado operacional obtenido durante el año 2016 en comparación al año 2015, para el año 2016 presentamos un resultado operacional de M\$1.721.659, pero durante el año 2015 alcanzo los M\$6.818.697, es decir, presenta una caída del 74,75%. Mientras el total de activos y activos operacionales no presentan una variación tan significativa entre el año 2016 y el año 2015 (total de activos disminuye un 0,42% y los activos operacionales promedios disminuyen un 1,26%).

La variación en la rentabilidad sobre los Activos y Patrimonio se explica por los resultados del período 2016, donde tenemos una pérdida de M\$153.142 mientras que en el año 2015 obtuvimos una ganancia acumulada de M\$2.556.103, la variación en los activos promedios considerados en este indicador es de sólo un 3,32% y el patrimonio promedio aumenta un 1,64%.

El aumento en la rotación de activos no corrientes y rotación de activos totales, se explica por mayores ventas durante el transcurso del año 2016 de M\$6.737.048, es decir un crecimiento de 7,43%, respecto a las ventas del año 2015. Mientras que los activos no corrientes aumentan M\$1.091.918 y los activos totales disminuyen M\$364.003, ambos respecto al año 2015.



3.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Estados de Resultados Integrales por Función

Estado de Resultado	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Ganancia (Pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	97.433.766	90.696.718
Costo de ventas	(83.590.819)	(73.173.009)
Ganancia bruta	13.842.947	17.523.709
Gastos de administración	(12.121.288)	(10.705.012)
Otros gastos, por función	(1.863.484)	(1.590.933)
Otras ganancias (pérdidas)	1.971.314	725.104
Ingresos financieros	76.580	35.042
Costos financieros	(1.087.251)	(1.544.174)
Diferencias de cambio	(1.183.375)	1.414.354
Resultados por unidades de reajuste	(438.850)	(690.709)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(803.407)	5.167.381
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	650.265	(2.611.278)
Ganancia (pérdida)	(153.142)	2.556.103

Resultado Operacional	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Ingresos	97.433.766	90.696.718
Costo de ventas	(83.590.819)	(73.173.009)
Gastos de administración	(12.121.288)	(10.705.012)
Resultado Operacional	1.721.659	6.818.697

La ganancia bruta del año 2016, disminuye en M\$3.680.762 respecto al año 2015. Los factores que explican esta disminución corresponden a mayor costo de venta de M\$10.417.810, explicados principalmente por mayor costo en RRHH debido a mayores remuneraciones fijas por contratación adicional de personal operativo dado el crecimiento explosivo en tráfico de envíos internacionales, además de mayores costos por gratificación debido a la incorporación de gratificación garantizada (art. 50) a contar de enero 2016, lo anterior genera también un aumento en el valor actuarial de la provisión de indemnización por años de servicios (IAS) debido a los mayores haberes del personal con este beneficio, finalmente, las remuneraciones variables también aumentan por las mayores ventas respecto al año anterior, lo anterior, es atenuado en parte por mayores ventas por M\$6.737.048.

El aumento de los gastos de administración en M\$1.416.276 se explica principalmente por mayor gasto en Bienes y Servicios, debido a mayores gastos tecnológicos, gastos en mantención de inmuebles, gastos en asesorías de gestión y en gastos de asuntos corporativos, además, existe una mayor gasto en RRHH por mayor dotación de personal en gerencias staff, debido a reemplazos de posiciones existentes que se encontraban vacantes durante al año 2015.

Otros gastos por función aumentan en M\$272.551, durante al año 2015 este ítem se vio afectado principalmente por finiquitos pagados a trabajadores por reestructuración empresa, sin embargo, durante el transcurso del año 2016 se han registrado mayores gastos por castigo de cuentas de activo, mayores provisiones por juicios y reversa de exceso de provisión de contribuciones por recuperar.

Otras ganancias aumentan en M\$1.246.210, debido principalmente a que durante el año 2016 se activaron colecciones de Sellos Filatélicos y se han ajustado a la baja provisiones de honorarios por pagar asociados a la recuperación de contribuciones.

Los ingresos financieros aumentan en M\$41.538 por mayores intereses obtenidos por colocaciones a corto plazo de los excedentes de caja invertidos.

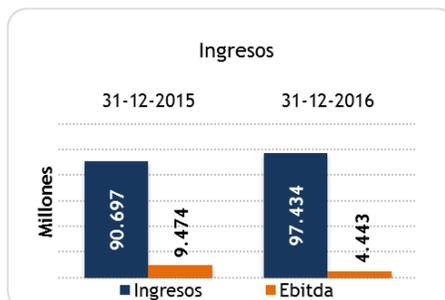
Los costos financieros disminuyen M\$456.923 por menor provisión de intereses asociados a la amortización de créditos y leasing bancarios.

La importante variación en diferencias de cambio respecto al año 2015 se explica principalmente por la variación a la baja del DEG (Derecho Especial de Giro), lo cual impacta negativamente en nuestras cuentas por cobrar asociadas al negocio internacional.

La variación en los resultados por unidades de reajuste de M\$251.859 se explica por aumento de la UF durante el año 2016 menor a la variación registrada durante el año anterior, generando un reajuste menor de los pasivos financieros en UF.

Indicador	Unidad	31-12-2016	31-12-2015	Var
Ebitda	M\$	4.443.367	9.473.805	-53,10%
Mg Ebitda	%	4,56%	10,45%	-56,36%
Cobertura Gastos Financieros	veces	1,58	4,42	-64,25%

Item	Unidad	31-12-2016	31-12-2015	Var
Resultado No Operacional	M\$	(2.525.066)	(1.651.316)	52,91%



4.- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 31 de diciembre del año 2016 y del año 2015 son las siguientes:

Estado de Flujo de Efectivo (Método directo)	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	106.164.531	88.587.334
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(40.572.393)	(37.040.395)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(55.655.518)	(44.367.196)
Flujos de Efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	9.936.620	7.179.743
Intereses recibidos	63.853	22.882
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsos	(597.729)	(156.904)
Flujos de Efectivo neto (utilizados en) procedentes de Actividades de Operación	9.402.744	7.045.721
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(1.574.005)	(1.038.131)
Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Inversión	(1.574.005)	(1.038.131)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Uso Líneas de Crédito	10.469.702	16.075.559
Pagos Líneas de Crédito	(10.720.058)	(15.899.378)
Reembolso de préstamos	(3.668.723)	(3.551.226)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros	(780.021)	(715.126)
Intereses pagados	(1.002.395)	(1.192.829)
Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Financiamiento	(5.701.495)	(5.283.000)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.127.244	724.590
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	1.953.888	1.229.298
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	4.081.132	1.953.888

El flujo de efectivo neto procedente de las actividades de Operación al 31 de diciembre del año 2016 alcanza los M\$9.402.744. La recaudación de ingresos procedentes de la prestación de servicios del año 2016 fue mayor en M\$17.577.197 respecto al año 2015. Los egresos por pago a proveedores aumentan en M\$3.531.998 respecto al año anterior. Los pagos asociados a remuneraciones del personal son mayores en M\$11.288.322 comparados con el año anterior.

Durante el transcurso del año 2016 Correos Chile ha destinado flujos a las actividades de Inversión por M\$1.574.005, principalmente en edificaciones, habilitación de instalaciones para envíos internacionales, equipamiento operativo, computacional, bici motos y tricíclicas eléctricas para la operación postal.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de Financiamiento al 31 de diciembre del año 2016, alcanza los M\$5.701.495, la diferencia respecto al año anterior corresponde principalmente al menor uso de líneas de crédito bancarias.

5.- 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 Giro (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 crédito con los bancos comerciales. Estas líneas cuentan con la autorización del Ministerio de Hacienda, para el año 2016 se autoriza por los siguientes conceptos y montos:

- Financiamiento de Capital de Trabajo M\$6.000.000, 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.