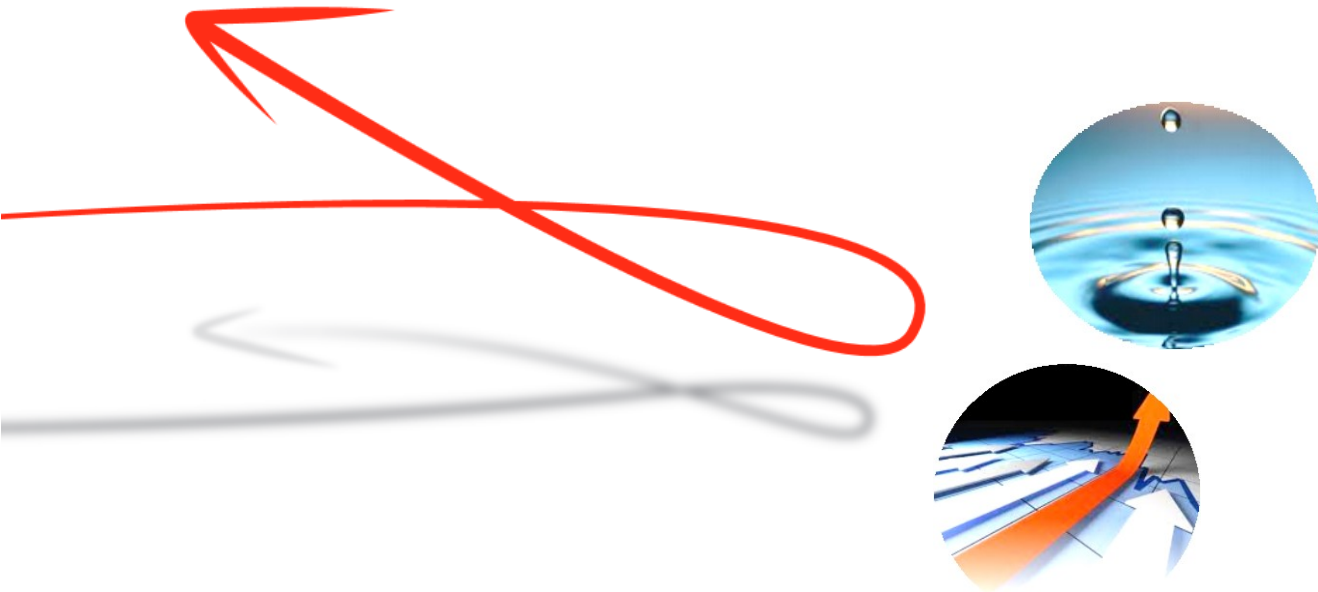




# Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre 2014



## INDICE

1. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS .....	3
2. PRINCIPALES INDICADORES.....	7
3. RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN .....	10
4. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO .....	12
5. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO .....	13

## ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS Al 31-12-2014

---

El presente informe permite entregar un análisis de los Estados Financieros de la Empresa de Correos de Chile, al 31 de diciembre del 2014 y su comparación respectiva con los resultados del mismo período de 2013 y con los saldos de balance al 31 de diciembre de 2013.

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 2014, respecto a igual período 2013, presenta una variación positiva de M\$ 1.162.914. El aumento corresponde a mayores ventas por M\$ 5.071.967 compensados en parte por mayores costos de ventas por M\$ 3.909.053.

A diciembre 2014 el total de activos de Correos Chile, equivale a M\$ 80.818.347, cifra inferior en 0,40% respecto al 31 de diciembre 2013, leve variación explicada por disminución en Efectivo y equivalentes por M\$ 2.578.576 y Otros activos no financieros no corrientes por M\$ 671.191, mientras los Activos por impuestos diferidos aumentan en M\$ 2.598.239.

El total pasivos disminuye en 3,72%, variando desde M\$ 53.467.875 al 31 de diciembre del 2013 hasta los M\$ 51.479.191 al 31 de diciembre 2014, esta variación se explica por disminución en Otros pasivos financieros no corrientes por M\$ 3.242.367 y aumento de Otros pasivos financieros corrientes por M\$ 1.118.852.

El patrimonio total de la empresa, presenta una variación positiva de M\$ 1.660.110, cifra superior en 6,00% respecto al 31 de diciembre 2013, explicado por un efecto directo en patrimonio de M\$ 1.329.350 por impuestos diferidos por la Reforma Tributaria. Además, el resultado del ejercicio acumulado a diciembre 2014 es de M\$ 330.760.

## 1. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

El Estado de Situación Financiera Clasificado de Correos Chile, que compara la posición patrimonial al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre 2013, es el siguiente:

### Activos

Activos	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.229.298	3.807.874
Otros activos no financieros, corrientes	2.521.211	2.520.146
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	20.313.033	20.197.139
Inventarios	720.572	587.841
Activos por impuestos, corrientes	655.281	573.016
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>25.439.395</b>	<b>27.686.016</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
Otros activos no financieros, no corrientes	4.122.000	4.793.191
Activos intangibles distintos de la plusvalía	945.951	1.560.551
Propiedades, Plantas y Equipos	32.628.741	32.020.803
Propiedades de inversión	166.264	168.603
Activos por impuestos diferidos	17.515.996	14.917.757
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>55.378.952</b>	<b>53.460.905</b>
<b>Total Activos</b>	<b>80.818.347</b>	<b>81.146.921</b>

La disminución del total activos corrientes a diciembre 2014 de M\$ 2.246.621 (-8,11%), en comparación a diciembre 2013, se genera principalmente por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos Corrientes	Dic 14/Dic 13 Var %	Dic 14/Dic 13 Var M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-68%	(2.578.576)
Otros activos no financieros, corrientes	0%	1.065
Activos por impuestos, corrientes	14%	82.265
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1%	115.894
Inventarios	23%	132.731

La disminución del efectivo y equivalentes al efectivo de M\$ 2.578.576, se explica mayormente por pago de créditos bancarios durante el 2014, primera y segunda cuota de intereses del crédito del Banco Scotiabank, cuotas de los créditos Banco Penta y Banco Santander.

El aumento de activos por impuestos corrientes de M\$ 82.265 corresponde a impuestos por recuperar por crédito franquicia Sence.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes aumentan sólo un 1%, es decir, M\$ 115.894, sin embargo, al analizar la composición de este rubro tenemos un aumento en el saldo de deudores internacionales de M\$ 1.547.654 y deudores nacionales disminuye en M\$ 1.431.760 por mayor recuperación en el período.

El incremento en inventarios por M\$ 132.731 corresponde a la reposición de materiales de explotación (bolsas courier, etiquetas, sobres, cintas de embalaje, elásticos, otros) destinados para la venta.

El aumento del total activos no corrientes a diciembre 2014 de M\$ 1.918.047 (3,59%), en comparación a diciembre 2013, se genera principalmente por:

Activos No Corrientes	Dic 14/Dic 13	Dic 14/Dic 13
	Var %	Var M\$
Otros activos no financieros, no corrientes	-14,0%	(671.191)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-39,4%	(614.600)
Propiedades de inversión	-1,4%	(2.339)
Propiedades, Plantas y Equipos	1,9%	607.938
Activos por impuestos diferidos	17,4%	2.598.239

Otros activos no financieros no corrientes corresponden a la activación de días no trabajados y anticipo de liquidez, ambos conceptos asociados al proceso de Negociación Colectiva 2013. La disminución de M\$ 671.191 corresponde al reconocimiento en resultado del anticipo de liquidez y anticipo de días no trabajados de los trabajadores que han cesado su relación laboral con la empresa (renuncias y despidos), además de la recuperación (vía descuento en las remuneraciones) de los días no trabajados durante la huelga.

Activos intangibles distintos de la plusvalía menores en M\$ 614.600 por amortización de software y licencias computacionales.

Propiedades, plantas y equipos presenta un aumento de M\$ 607.938 por el neto entre activaciones por inversiones en equipamiento tecnológico, instalaciones, bienes muebles y vehículos por M\$ 2.275.799 menos las depreciaciones del período por M\$ 1.667.861.

Los activos por impuestos diferidos aumentan en M\$ 2.598.239 debido al efecto en activos por impuestos en el patrimonio de M\$ 1.329.350 (Reforma Tributaria) y variación en activos por impuestos correspondientes al resultado del ejercicio por M\$1.268.889.

## Pasivos y Patrimonio

<b>Pasivos</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, corrientes	4.638.879	3.520.027
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	10.079.646	10.893.016
Pasivos por Impuestos, corrientes	4.142	316
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.341.346	3.319.301
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.350.658	1.339.985
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>19.414.671</b>	<b>19.072.645</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, no corrientes	21.276.121	24.518.488
Otras provisiones, no corrientes	96.971	32.772
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	10.691.428	9.843.970
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>32.064.520</b>	<b>34.395.230</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>51.479.191</b>	<b>53.467.875</b>

<b>Patrimonio</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias acumuladas	12.322.477	11.098.125
Utilidad del Ejercicio	330.760	(104.998)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>29.339.156</b>	<b>27.679.046</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>80.818.347</b>	<b>81.146.921</b>

El aumento del total pasivos corrientes de M\$ 342.026 (1,79%), en relación al 31 de diciembre 2013, se genera principalmente por las siguientes variaciones:

<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>Dic 14/Dic 13</b>	<b>Dic 14/Dic 13</b>
	<b>Var %</b>	<b>Var M\$</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-7,5%	(813.370)
Pasivos por Impuestos, corrientes	1211%	3.826
Otros pasivos no financieros, corrientes	1%	10.673
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1%	22.045
Otros pasivos financieros, corrientes	32%	1.118.852

La disminución de 7,5%, es decir M\$ 813.370, en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, se explica por menores cuentas por pagar a proveedores nacionales por M\$ 143.422 y menor saldo por pagar a administraciones extranjeras por el correo de salida por M\$ 940.671. Por otra parte, la obligación de pago por juicios ejecutoriados aumenta en M\$

270.723, principalmente por provisión de acuerdo a los mejores antecedentes de las probables futuras demandas de cobro ejecutivo.

Otros pasivos no financieros corrientes, aumenta en M\$ 10.673, por mayores retenciones previsionales AFP, Isapre e INP.

Las provisiones por beneficios a los empleados corrientes aumentan en M\$ 22.045, principalmente por la provisión de bono de rentabilidad de acuerdo a resultado financiero positivo del año 2014.

Otros pasivos financieros corrientes aumentan en M\$ 1.118.852 por intereses de nuestros créditos bancarios vigentes.

La disminución del total pasivos no corrientes de M\$ 2.330.710 (-6,78%), en relación al 31 de diciembre 2013, se genera principalmente por las siguientes variaciones:

Pasivos No Corrientes	Dic 14/Dic 13	Dic 14/Dic 13
	Var %	Var M\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	-13,2%	(3.242.367)
Otras provisiones, no corrientes	195,9%	64.199
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	8,6%	847.458

La variación negativa de M\$ 3.242.367 en otros pasivos financieros no corrientes, corresponde a menores obligaciones financieras debido al pago de cuotas de créditos bancarios durante al año 2014.

El aumento de otras provisiones no corrientes de M\$ 64.199, corresponde a mayor provisión de juicios por demandas tanto laborales como civiles.

Las provisiones por beneficios a los empleados no corrientes, aumentaron en M\$ 847.458 por la provisión de indemnización por años de servicios del período.

## Patrimonio

El aumento del Patrimonio en M\$ 1.660.110 corresponde al efecto directo de M\$ 1.329.350 por impuestos diferidos en el patrimonio, debido a la reforma Tributaria (de acuerdo a Ley N°20.780, que establece un aumento de la tasa del impuesto de primera categoría a un 21% a contar del año tributario 2015 en base a las utilidades financieras del año comercial 2014). Además, el resultado del ejercicio acumulado al 31 de diciembre 2014 es de M\$ 330.760.

## 2. PRINCIPALES INDICADORES

### Liquidez

Liquidez	Unidad	31-12-2014	31-12-2013	Var
Liquidez	veces	1,31	1,45	-9,66%
Razón Acida	veces	1,27	1,42	-10,56%

La liquidez experimenta una disminución de 9,66% respecto a diciembre 2013. La variación de este indicador se debe principalmente a la disminución en efectivo y equivalentes al efectivo.

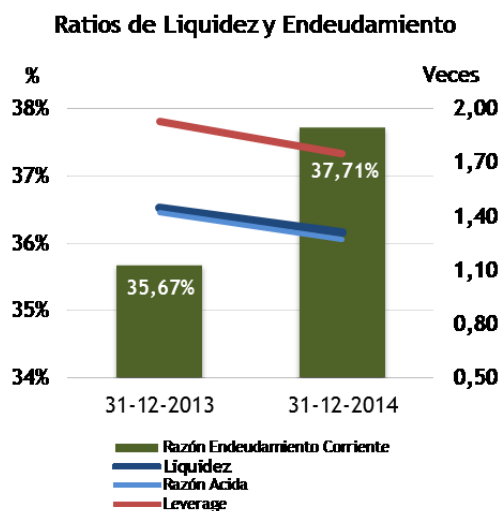
La variación de la razón acida se explica de forma similar a la señalada anteriormente (cabe mencionar, que el inventario en CorreosChile es inmaterial).

### Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-12-2014	31-12-2013	Var
Leverage	veces	1,75	1,93	-9,33%
Razón Endeudamiento Corriente	%	37,71%	35,67%	5,72%
Razón Endeudamiento No Corriente	%	62,29%	64,33%	-3,17%

La disminución de 9,33% del leverage se explica por la amortización de capital e intereses de créditos bancarios durante febrero, mayo, agosto y noviembre 2014.

La variación tanto de la razón de endeudamiento corriente como no corriente se explica por la disminución de los pasivos financieros.





## Actividad

Actividad	Unidad	31-12-2014	31-12-2013	Var
Rotación Activos No Corrientes	veces	1,45	1,40	3,57%
Rotación Activos Totales	veces	0,99	0,92	7,61%
Días Calle Nacional*	días	58	73	-20,55%
Días Calle Internacional	días	425	592	-28,21%
Plazo Promedio CXP Nacional	días	89	94	-5,32%

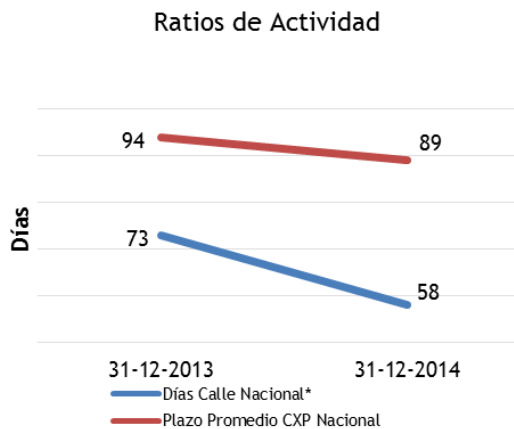
\* Considera Ventas Año Móvil

El aumento en la rotación de activos no corrientes y rotación de activos totales respecto a diciembre 2013, se explica por el aumento de 6,76% en las ventas, mientras al 31 de diciembre del 2013 se consideran ingresos por M\$ 75.038.969, al 31 de diciembre del 2014 las ventas totalizan M\$ 80.110.936.

La disminución del indicador días calle nacional respecto a diciembre del 2013, en 15 días, se debe a la recaudación durante el 2014 de las ventas asociadas al proceso de elecciones de primera y segunda vuelta realizado durante el 2013, además de mayor eficiencia en la gestión de cobranza durante el transcurso del año 2014.

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 disminución se explica por recuperación a través de UPU Clearing, otros medios de cobranza y compensaciones pendientes con Cuentas por Pagar Internacionales.

El indicador de plazo promedio de cuentas por pagar nacional experimentó una baja de 5 días, lo cual se explica por una mejora de los procesos internos de aprobación de pago a proveedores.

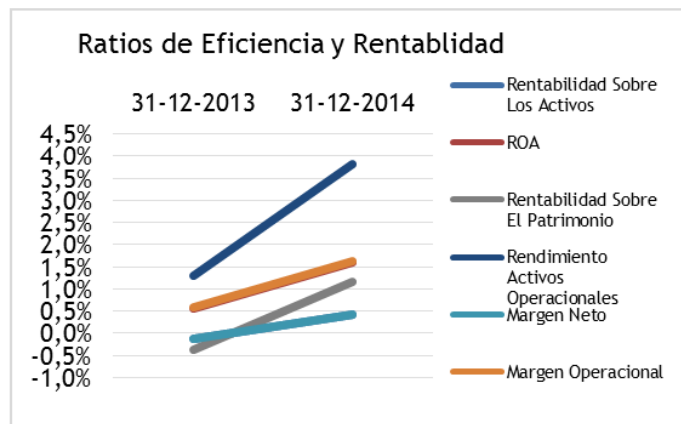
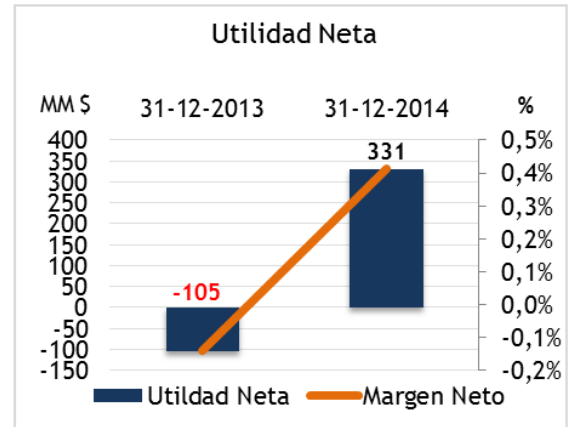


### Cobertura - Rentabilidad y Rendimiento

Cobertura - Rentabilidad - Rendimiento	Unidad	31-12-2014	31-12-2013	Var
Cobertura Gastos Financieros	veces	0,93	0,38	144,74%
ROA	%	1,60%	0,54%	193,95%
Rendimiento Activos Operacionales	%	3,83%	1,29%	196,90%
Rentabilidad Sobre Los Activos	%	0,41%	-0,13%	-415,38%
Rentabilidad Sobre El Patrimonio	%	1,16%	-0,38%	-405,26%

La mejora en el comportamiento de la cobertura de gastos financieros, ROA y rendimiento de activos operacionales se explica por un mejor resultado operacional durante el 2014 en comparación al período 2013 (afectado por huelga legal durante proceso de negociación colectiva 2013), a diciembre 2014 presentamos un resultado operacional de M\$ 1.292.864, mientras que el 2013 sólo alcanzo los M\$ 441.611. El costo financiero a diciembre 2014 respecto a diciembre 2013 es mayor por préstamo obtenido con el Banco Scotiabank por un total de M\$ 6.000.000 en noviembre 2013.

La variación en la rentabilidad sobre los Activos y Patrimonio se explica por un resultado acumulado a diciembre 2014 de M\$ 330.760, a igual período 2013 tenemos M\$ -104.998.



### 3. RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

#### Estado de Resultados por Función

Estado de Resultado	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	80.110.936	75.038.969
Costo de Venta	(66.826.843)	(62.917.790)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>13.284.093</b>	<b>12.121.179</b>
Gasto de Administración	(11.991.229)	(11.679.568)
Otros Gastos, por función	(1.413.212)	(1.057.553)
Otras ganancias (pérdidas)	958.657	1.659.601
Ingresos Financieros	86.238	189.287
Costos Financieros	(1.389.969)	(1.168.955)
Diferencias de Cambio	674.056	340.681
Resultados por unidades de reajuste	(1.146.763)	(444.093)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(938.129)</b>	<b>(39.421)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	1.268.889	(65.577)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>330.760</b>	<b>(104.998)</b>

Resultado Operacional	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Ingresos</b>	<b>80.110.936</b>	<b>75.038.969</b>
Costo de Venta	(66.826.843)	(62.917.790)
Gasto de Administración	(11.991.229)	(11.679.568)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.292.864</b>	<b>441.611</b>

La ganancia bruta a diciembre 2014, aumenta en M\$ 1.162.914 respecto a igual período 2013. Los factores que explican este aumento corresponden a mayor venta por M\$ 5.071.967 y mayor costo de venta de M\$ 3.909.053, explicados principalmente por mayor costo en RRHH debido a reajuste por IPC de las remuneraciones fijas, mayor pago de gratificación garantizada y mayor provisión IAS durante el 2014.

El aumento de los gastos de administración en M\$ 311.661 se explica principalmente por mayor gasto en RRHH, depreciación, amortización y patentes. Sin embargo, existe un menor gasto en bienes y servicios que contra resta en parte las alzas de gastos mencionadas anteriormente.

El aumento de otros gastos por función de M\$ 355.659, corresponde al reconocimiento en resultado del anticipo de liquidez y anticipo de días no trabajados de los trabajadores

desvinculados (renuncias y despidos) y mayor provisión de juicios por demandas de cobro de cotizaciones previsionales adeudadas a las AFP's.

Otras ganancias disminuyen en M\$ 700.994, debido a que durante el 2013 se reconoció en este ítem M\$ 690.000 correspondiente a provisión por recuperación de contribuciones pagadas durante años anteriores.

Los ingresos financieros bajan M\$ 103.049 por menores intereses obtenidos por colocaciones a corto plazo de los excedentes de caja invertidos.

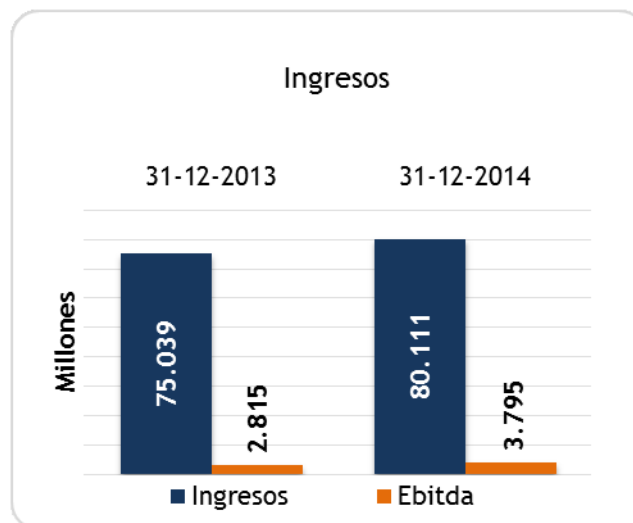
Los costos financieros suben M\$ 221.014 por mayor provisión de intereses por préstamo bancario de Scotiabank por M\$ 6.000.000 obtenido en noviembre del 2013.

La variación en diferencias de cambio respecto al 2013, se explica por la variación positiva del DEG durante el período, lo cual impacta positivamente nuestras cuentas por cobrar internacionales, generando una utilidad por tipo de cambio mayor a la del año anterior.

El aumento en los resultados por unidades de reajuste de M\$ 702.670 se explica por mayor reajuste de nuestros pasivos financieros en UF, producto de una mayor inflación en el período respecto al año anterior.

Indicador	Unidad	31-12-2014	31-12-2013	Var
Ebitda	M\$	3.794.815	2.814.666	34,82%
Mg Ebitda	%	4,74%	3,75%	26,40%

Item	Unidad	31-12-2014	31-12-2013	Var
Resultado No Operacional	M\$	(2.230.993)	(481.032)	363,79%



#### 4. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 31 de diciembre 2014 y 2013 son las siguientes:

Estado de Flujo de Efectivo (Método directo)	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	80.706.911	74.626.950
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios	(36.507.902)	(35.543.323)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(40.806.052)	(45.131.005)
<b>Flujos de Efectivo netos procedentes de (utilizados en) la Operación</b>	<b>3.392.957</b>	<b>(6.047.378)</b>
Intereses recibidos	74.826	215.642
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsos	156.257	(371.140)
<b>Flujos de Efectivo neto (Utilizados en) procedentes de Actividades de Operación</b>	<b>3.624.040</b>	<b>(6.202.876)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Venta de propiedades, plantas y equipos	0	292.920
Compra de propiedades, plantas y equipos	(1.749.480)	(1.438.127)
Compra de intangibles	0	(62.453)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(1.749.480)</b>	<b>(1.207.660)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Uso Líneas de Crédito	416.950	0
Pagos Líneas de Crédito	(342.776)	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	5.111.546
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	6.000.000
Pago préstamos bancarios	(2.579.533)	(7.596.689)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros	(655.843)	(604.468)
Intereses pagados	(1.291.934)	(984.665)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(4.453.136)</b>	<b>1.925.724</b>
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente de Efectivo, Antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(2.578.576)	(5.484.812)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	3.807.874	9.292.686
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	<b>1.229.298</b>	<b>3.807.874</b>

El flujo de efectivo procedente de las actividades de Operación al 31 de diciembre 2014 alcanza los M\$ 3.392.957. La recaudación de ingresos procedentes de la prestación de servicios acumulados a diciembre 2014 fue mayor en M\$ 6.079.961 respecto a igual período del año 2013. Los egresos por pago a proveedores aumentan en M\$ 964.579 respecto al año anterior. Los pagos asociados a remuneraciones del personal son menores en M\$ 4.324.953 en relación al año anterior, debido a que durante el 2013 se pagó el anticipo de liquidez

durante proceso de negociación colectiva.

Durante el año 2014 no se han recibido importes por venta de propiedades, plantas y equipos, sin embargo, se realizan pagos por proyectos de inversión durante el año por un total de M\$ 1.749.480.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de Financiación al 31 de diciembre del 2014, alcanza los M\$ 4.453.136, a diferencia del año anterior, durante el 2014 no existen importes procedentes de préstamos de largo plazo.

## 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 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 financieros han sido contratados en UF, por lo que están sujetos a la 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 de la economía, por lo que al existir aceleración 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 de Ventas 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 2014 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.