



Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2017

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 31-12-2017

El presente informe permite entregar un análisis de los Estados Financieros de la Empresa de Correos de Chile, al 31 de diciembre del año 2017 y su comparación respectiva con los resultados del mismo período del año 2016 y con los saldos de balance al 31 de diciembre del año 2016.

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 2017, respecto a igual período del año 2016, presenta una variación positiva de M\$677.945. El aumento corresponde a mayores Ventas por M\$7.592.943 compensadas en parte por mayores Costos de ventas de M\$6.914.998.

A diciembre del año 2017 el total de activos de Correos Chile, equivale a M\$117.014.198, cifra superior en 35,47% respecto al 31 de diciembre del año 2016, la variación más relevante corresponde a mayor Efectivo y equivalentes, porque durante septiembre 2017, Correos de Chile concretó exitosamente la colocación de un Bono Corporativo en el mercado financiero por un total de 1,3 millones de UF a 30 años de plazo, este hito en la historia de la empresa permite mejorar nuestra liquidez y los fondos provenientes de esta operación serán destinados íntegramente al refinanciamiento de Pasivos con el sector financiero como al financiamiento de las inversiones consideradas en el Plan Estratégico, necesarias para la modernización y futura sustentabilidad de la empresa.

El total pasivos aumenta en 53,88%, variando desde M\$56.058.506 al 31 de diciembre del año 2016 hasta los M\$86.262.412 al 31 de diciembre del año 2017, esta variación se explica principalmente por la colocación del Bono Corporativo y su registro contable en Otros pasivos financieros (corrientes y no corrientes). El prepago de deuda bancaria comenzó a partir de los vencimientos de cuotas de noviembre 2017 y finalizará durante el primer trimestre del año 2018.

El patrimonio total de la empresa presenta una variación positiva de M\$431.417, aumentando un 1,42% respecto al 31 de diciembre del año 2016, explicado por la utilidad del ejercicio obtenida durante el año 2017.

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 2017 y al 31 de diciembre del año 2016, es el siguiente:

Activos

Activos	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.162.588	4.081.132
Otros activos no financieros, corrientes	2.800.455	1.802.557
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	23.888.854	23.328.934
Inventarios, corrientes	1.566.405	1.032.258
Activos por impuestos, corrientes	416.000	355.942
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	63.834.302	30.600.823
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	760.135	760.135
Total Activos Corrientes	64.594.437	31.360.958
Activos No Corrientes		
Otras cuentas por cobrar	433.912	1.983.077
Otros activos no financieros, no corrientes	700.947	1.971.250
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.253.262	1.255.610
Propiedades, plantas y equipos	31.291.630	31.505.771
Propiedades de inversión	136.818	138.412
Activos por impuestos diferidos	17.603.192	18.163.797
Total Activos No Corrientes	52.419.761	55.017.917
Total Activos	117.014.198	86.378.875

El aumento del total activos corrientes a diciembre del año 2017 de M\$33.233.479 (105,97%), en comparación a diciembre del año 2016, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos Corrientes	Dic 17/Dic 16	Dic 17/Dic 16
	Var %	Var M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	761,6%	31.081.456
Otros activos no financieros, corrientes	55,4%	997.898
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2,4%	559.920
Inventarios, corrientes	51,7%	534.147
Activos por impuestos, corrientes	16,9%	60.058

El mayor Efectivo y equivalentes al efectivo de M\$31.081.456, se explica principalmente por colocación de Bono Corporativo (1,3 millones de UF a 30 años de plazo) el 27 de septiembre del año 2017, mediante remate en la Bolsa de Comercio de Santiago, recursos monetarios que han comenzado a ser utilizados durante el último trimestre del año 2017 en prepago de deuda bancaria e inversiones consideradas en el Plan Estratégico.

Otros activos no financieros corrientes aumentan M\$997.898 principalmente por mayores saldos en boletas en garantía, cuentas por cobrar a instituciones previsionales y gastos anticipados (pago por mantención de licencias y software).

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes aumentan M\$559.920, por mayor saldo de deudores nacionales por M\$7.063.264 atenuado por menores saldos de deudores internacionales de M\$6.271.077 y otras cuentas por cobrar de M\$232.267.

El aumento en Inventarios por M\$534.147 se explica principalmente a proceso de renovación de uniformes de personal, que implicó un monto significativo de compra de éste tipo de bienes.

Activos por impuestos corrientes aumenta M\$60.058, debido a mayor crédito franquicia Sence.

La disminución del total activos no corrientes a diciembre del año 2017 en comparación a diciembre del año 2016 por M\$2.598.156 (-4,72%), se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Activos No Corrientes	Dic 17/Dic 16	Dic 17/Dic 16
	Var %	Var M\$
Otras cuentas por cobrar	-78,1%	(1.549.165)
Otros activos no financieros, no corrientes	-64,4%	(1.270.303)
Activos por impuestos diferidos	-3,1%	(560.605)
Propiedades, Plantas y Equipos	-0,7%	(214.141)
Propiedades de inversión	-1,2%	(1.594)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	79,5%	997.652

Otras cuentas por cobrar disminuyen M\$1.549.165, debido a reclasificación a la porción de corto plazo del anticipo de liquidez y del anticipo de movilización y colación extraordinaria entregado a los trabajadores durante Negociación Colectiva 2013 y Negociación Colectiva 2016 respectivamente.

Otros activos no financieros no corrientes disminuyen M\$1.270.303, debido principalmente a reclasificación a Otras cuentas por cobrar en los activos corrientes, de la porción de corto plazo de anticipos de Negociación Colectiva 2016 entregados a los trabajadores.

Los Activos por impuestos diferidos disminuyen en M\$560.605 debido a la provisión presentada como gasto por impuesto a las ganancias en el estado de resultados integrales del año 2017.

Propiedades, plantas y equipos presenta una disminución de M\$214.141 por el neto entre activaciones por edificaciones, habilitación de instalaciones para envíos internacionales, equipamiento para proyectos en curso, inversiones en equipamiento operativo, computacional, compra de camioneta, bici motos y tricicletas eléctricas para la operación postal menos las depreciaciones del período.

La variación negativa en Propiedades de inversión por M\$1.594 corresponde a gastos por depreciación de los inmuebles orientados a obtener rentas.

Activos intangibles distintos de la plusvalía aumentan M\$997.652 por las adiciones de proyectos en desarrollo menos las amortizaciones del período.

Pasivos y Patrimonio

Pasivos	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	4.421.249	4.794.006
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15.340.320	13.554.213
Pasivos por impuestos, corrientes	298	1.240
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.345.215	4.588.772
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.862.687	2.127.374
Total Pasivos Corrientes	26.969.769	25.065.605
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	40.542.215	13.099.151
Otras provisiones, no corrientes	301.451	176.488
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18.253.204	17.456.385
Otros pasivos no financieros, no corrientes	195.773	260.877
Total Pasivos No Corrientes	59.292.643	30.992.901
Total Pasivos	86.262.412	56.058.506
Patrimonio		
Capital emitido	16.685.919	16.685.919
Ganancias acumuladas	14.564.615	14.133.198
Otras reservas	(498.748)	(498.748)
Total Patrimonio	30.751.786	30.320.369
Total Pasivos y Patrimonio	117.014.198	86.378.875

El aumento del total pasivos corrientes de M\$1.904.164 (7,60%), en relación al 31 de diciembre del año 2016, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos Corrientes	Dic 17/Dic 16 Var %	Dic 17/Dic 16 Var M\$
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13,2%	1.786.107
Otros pasivos no financieros, corrientes	34,6%	735.313
Pasivos por impuestos, corrientes	-76,0%	(942)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-5,3%	(243.557)
Otros pasivos financieros, corrientes	-7,8%	(372.757)

El aumento de M\$1.786.107 en Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, corresponden a mayores obligaciones con proveedores tanto nacionales e internacionales, explicado por el mayor costo de ventas del año 2017 y las inversiones del último trimestre del año 2017 asociadas a proyectos estratégicos.

Otros pasivos no financieros corrientes, aumentan en M\$735.313, principalmente por mayor recaudación de giros MoneyGram.

Pasivos por impuestos corrientes, disminuyen M\$942, por menor impuesto al valor agregado débito fiscal.

Las Provisiones por beneficios a los empleados corrientes disminuyen en M\$243.557, principalmente por menores provisiones de bonos anuales del personal Directivo y Administrativo, atenuado por mayor provisión de vacaciones.

Otros pasivos financieros corrientes disminuyen en M\$372.757 principalmente por prepago de crédito bancario durante noviembre 2017, atenuado por la porción corriente de obligaciones con el público por Bono Corporativo.

El aumento del total pasivos no corrientes de M\$28.299.742 (91,31%), en relación al 31 de diciembre del año 2016, se genera por las variaciones de los siguientes grupos de cuentas:

Pasivos No Corrientes	Dic 17/Dic 16	Dic 17/Dic 16
	Var %	Var M\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	209,5%	27.443.064
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	4,6%	796.819
Otras provisiones, no corrientes	70,8%	124.963
Otros pasivos no financieros, no corrientes	-25,0%	(65.104)

La variación positiva de M\$27.443.064 en Otros pasivos financieros no corrientes, se explica por colocación de Bono Corporativo en el mercado financiero atenuado por menores obligaciones bancarias debido al pago de cuotas y prepago de crédito bancario durante al año 2017, originando un traspaso de pasivos no corrientes al corriente de acuerdo a su vencimiento.

Las Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes, aumentan en M\$796.819 por la provisión de indemnización por años de servicios (IAS) del período.

El aumento de Otras provisiones no corrientes de M\$124.963, corresponde a mayor provisión de juicios por demandas tanto laborales como civiles.

Los Otros pasivos no financieros no corrientes disminuyen en M\$65.104 por reconocimiento en resultado de Ingresos del Fondo de Mejoramiento de la Calidad, por aportes recibidos desde la UPAEP (Unión Postal de las Américas, España y Portugal) para financiar proyectos “Contact Center”, “Equipamiento e Imagen Corporativa” y “Expositores Filatélicos”.

Patrimonio

El aumento del Patrimonio por M\$431.417 corresponde a la utilidad del ejercicio del año 2017.

2.- PRINCIPALES INDICADORES

Liquidez

Liquidez	Unidad	31-12-2017	31-12-2016	Var
Liquidez	veces	2,40	1,25	92,00%
Razón Acida	veces	2,34	1,21	93,39%

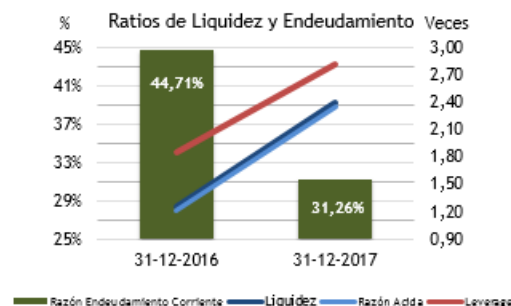
La liquidez experimenta un importante aumento de 92,00% respecto a diciembre 2016. La importante variación de este indicador se debe a la emisión de Bono Corporativo por un total de 1,3 millones de UF a 30 años de plazo durante septiembre del año 2017. La variación de la razón acida se explica de forma similar a la señalada anteriormente, debido a que los inventarios en Correos Chile son inmateriales.

Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-12-2017	31-12-2016	Var
Leverage	veces	2,81	1,85	51,89%
Endeudamiento Neto	veces	0,32	0,46	-30,43%
Razón Endeudamiento Corriente	%	31,26%	44,71%	-30,08%
Razón Endeudamiento No Corriente	%	68,74%	55,29%	24,33%

El leverage presenta un aumento de 51,89% respecto a diciembre del año 2016, este deterioro en el endeudamiento se explica por el aumento de pasivos financieros debido a colocación de Bono Corporativo durante septiembre del año 2017. La disminución del endeudamiento neto, se explica por prepago de uno de nuestros créditos bancarios durante noviembre 2017, durante los próximos meses se continuará con el prepago de deuda bancaria (en los vencimientos de las próximas cuotas), con lo cual mejorará nuestro nivel de endeudamiento.

La variación de la razón de endeudamiento corriente, se explica principalmente por un aumento de nuestros pasivos corrientes inferior al crecimiento del total pasivos. La variación de la razón de endeudamiento no corriente, se explica por registro contable de colocación del Bono Corporativo que aumenta nuestros pasivos no corrientes, atenuado en menor medida por el traspaso de pasivos bancarios no corrientes al corriente de acuerdo a su vencimiento.



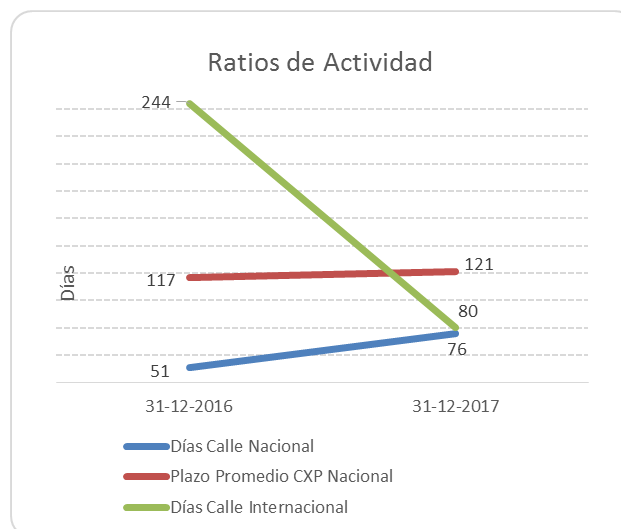
Actividad

Actividad	Unidad	31-12-2017	31-12-2016	Var
Días Calle Nacional	días	76	51	49,02%
Días Calle Internacional	días	80	244	-67,21%
Plazo Promedio CXP Nacional	días	121	117	3,42%

El importante deterioro del indicador días calle nacional respecto a diciembre del año 2016, que aumenta en 25 días, se debe a que hubo una mayor venta en el ámbito nacional de un 39% en diciembre 2017 (principalmente por negocio “Elecciones Presidenciales Segunda Vuelta”) respecto a diciembre 2016, además de importante negocio “Elecciones Presidencial, Parlamentarias y de Consejeros Regionales” facturado durante noviembre 2017 pero con mayor plazo de recuperación.

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 histórica disminución se explica por importantes pagos recibidos durante el año 2017 por un total de M\$23.709.968 provenientes principalmente desde China, Hong Kong, Singapur, Países Bajos, EEUU, Gran Bretaña, Alemania, Suecia, Japón, España, Corea, Australia, Italia y Francia.

El plazo promedio de cuentas por pagar nacional experimentó un aumento de 4 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 último trimestre del año 2017 asociados a gastos e inversiones de nuestro Plan Estratégico.



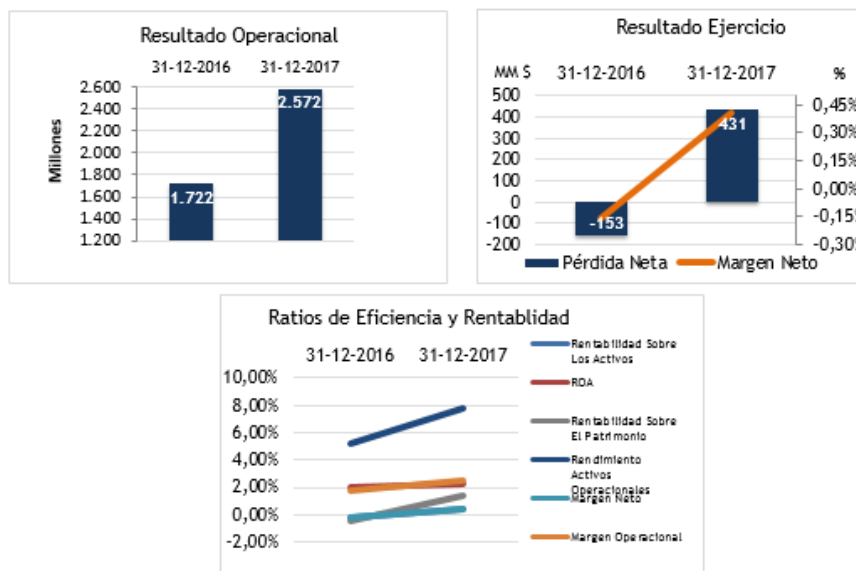
Cobertura, Rentabilidad y Rendimiento

Cobertura - Rentabilidad - Rendimiento	Unidad	31-12-2017	31-12-2016	Var
ROA	%	2,20%	1,99%	10,29%
Rendimiento Activos Operacionales	%	7,73%	5,22%	48,08%
Rentabilidad Sobre Los Activos	%	0,42%	-0,18%	
Rentabilidad Sobre El Patrimonio	%	1,41%	-0,50%	
Rotación Activos No Corrientes	veces	2,00	1,77	12,99%
Rotación Activos Totales	veces	0,90	1,13	-20,35%

El aumento del ROA y del Rendimiento de activos operacionales se explica por mayor resultado operacional del año 2017 en comparación al del año 2016, durante el año 2017 tenemos un resultado operacional de M\$2.572.218, mientras que durante el año 2016 logramos un resultado operacional de M\$1.721.659, es decir, presenta una mejora del 49,40%. Mientras el total de activos y activos operacionales presentan una variación menor a la del resultado operacional entre el año 2017 y el año 2016 (total de activos aumenta un 35,47% y los activos operacionales promedios un 0,94%).

La variación en la rentabilidad sobre los Activos y Patrimonio se explica por los resultados del año 2017, donde tenemos una utilidad de M\$431.417 mientras que a diciembre del año 2016 presentamos una pérdida de M\$153.142, la variación en los activos promedios considerados en este indicador es de un +17,49% y en el patrimonio promedio +0,46%.

La rotación de activos no corrientes presenta un aumento explicado por el crecimiento porcentual de las ventas (+7,79%) entre el año 2017 y año 2016, además de una disminución de -4,72% en los activos no corrientes del año 2017 respecto al año 2016. La rotación de activos totales disminuye por mayor denominador de este indicador, es decir, crecimiento de los activos totales de un +35,47%, explicado por colocación de Bono Corporativo durante septiembre 2017.



3.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Estados de Resultados Integrales por Función

Estado de Resultado	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Ganancia (Pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	105.026.709	97.433.766
Costo de ventas	(90.505.817)	(83.590.819)
Ganancia bruta	14.520.892	13.842.947
Gastos de administración	(11.948.674)	(12.121.288)
Otros gastos, por función	(1.294.625)	(1.863.484)
Otras ganancias (pérdidas)	1.267.064	1.971.314
Ingresos financieros	322.256	76.580
Costos financieros	(1.604.455)	(1.087.251)
Resultados por diferencias de cambio	96.971	(1.183.375)
Resultados por unidades de reajuste	(367.406)	(438.850)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	992.023	(803.407)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	(560.606)	650.265
Ganancia (pérdida)	431.417	(153.142)

Resultado Operacional	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Ingresos	105.026.709	97.433.766
Costo de ventas	(90.505.817)	(83.590.819)
Gastos de administración	(11.948.674)	(12.121.288)
Resultado Operacional	2.572.218	1.721.659

La ganancia bruta acumulada durante el año 2017, aumenta en M\$677.945 respecto al año 2016. Los factores que explican este aumento corresponden a mayores ventas por M\$7.592.943, atenuado por mayores costo de venta de M\$6.914.998, explicados por un mayor costo de Transportes por aumento de carga transportada respecto al año anterior en segmento paquetería (nacional e internacional), además, existe un mayor costo en Bienes y Servicios, principalmente en TIC, arriendos, servicios operativos y seguridad, finalmente, tenemos mayores costos en RRHH, debido a mayores remuneraciones fijas del personal operativo y efecto contable por amortización de costos asociados a Negociación Colectiva 2016.

La disminución de los gastos de administración en M\$172.614 se explica principalmente por menor gasto en RRHH de las áreas de apoyo, atenuado por mayor depreciación y amortización de inversiones del Plan Estratégico realizadas durante el año 2017.

Otros gastos por función disminuyen M\$568.859 respecto al año anterior, principalmente porque durante septiembre del año 2016 se registró un mayor gasto por castigo de cuentas de activo.

Otras ganancias disminuyen en M\$704.250, debido principalmente a que durante el año 2016 se activaron colecciones de Sellos Filatélicos por un mayor valor que lo activado durante el año 2017.

Los ingresos financieros aumentan en M\$245.676 por mayores intereses obtenidos por colocaciones a corto plazo de los excedentes de caja invertidos, debido a los flujos obtenidos por colocación de Bono Corporativo durante septiembre 2017.

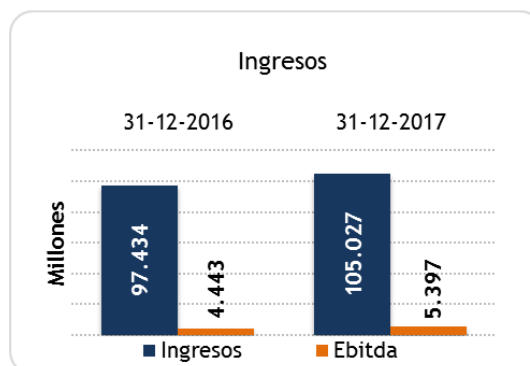
Los costos financieros aumentan M\$517.204 por mayor provisión de intereses asociados a emisión de Bono Corporativo realizado en septiembre 2017.

La importante variación en diferencias de cambio respecto al año 2016 se explica por la utilidad neta de la revalorización de activos y partidas internacionales vigentes de cuentas por pagar y cuentas por cobrar, debido a las variaciones durante el año en el tipo de cambio del DEG (Derecho Especial de Giro) y Dólar a diferencia del año 2016 dónde se presentaron pérdidas asociadas a esta revalorización por tipos de cambio.

La disminución en las pérdidas de resultados por unidades de reajuste, se explica por menores obligaciones financieras en UF debido al pago de cuotas de créditos durante el año 2017.

Indicador	Unidad	31-12-2017	31-12-2016	Var
Ebitda	M\$	5.397.316	4.443.367	21,47%
Mg Ebitda	%	5,14%	4,56%	12,72%
Cobertura Gastos Financieros	veces	1,60	1,58	1,27%

Item	Unidad	31-12-2017	31-12-2016	Var
Resultado No Operacional	M\$	(1.580.195)	(2.525.066)	-37,42%



4.- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Las principales actividades del flujo neto de efectivo originado al 31 de diciembre del año 2017 y del año 2016 son las siguientes:

Estado de Flujo de Efectivo (Método directo)	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	109.218.369	106.164.531
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(46.192.199)	(40.572.393)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(54.779.894)	(55.655.518)
Flujos de Efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	8.246.276	9.936.620
Intereses recibidos	238.817	63.853
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsos	(846.473)	(597.729)
Flujos de Efectivo neto (utilizados en) procedentes de Actividades de Operación	7.638.620	9.402.744
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(2.142.341)	(1.574.005)
Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Inversión	(2.142.341)	(1.574.005)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Uso Líneas de Crédito	23.294.349	10.469.702
Pago Líneas de Crédito	(23.294.349)	(10.720.058)
Bono Corporativo	34.641.465	0
Reembolsos de préstamos	(7.155.591)	(3.668.723)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros	(835.288)	(780.021)
Intereses pagados	(1.065.409)	(1.002.395)
Flujos de Efectivo netos (utilizados en) procedentes de Actividades de Financiamiento	25.585.177	(5.701.495)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	31.081.456	2.127.244
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	4.081.132	1.953.888
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	35.162.588	4.081.132

El flujo de efectivo neto procedente de las actividades de Operación al 31 de diciembre del año 2017 alcanza los M\$7.638.620. La recaudación de ingresos procedentes de la prestación de servicios acumulados en el año 2017 fue mayor en M\$3.053.838 respecto al año 2016. Los egresos por pago a proveedores aumentan en M\$5.619.806 respecto al año anterior. Los pagos asociados a remuneraciones del personal son menores en M\$875.624 comparados con el año 2016.

Durante el año 2017 Correos Chile ha destinado mayores flujos, por M\$568.336 respecto al año 2016, a las actividades de Inversión asociadas a Plan Estratégico.

El flujo de efectivo neto procedente de actividades de Financiamiento al 31 de diciembre del año 2017, alcanza los M\$25.585.177, la diferencia respecto al año anterior corresponde a la colocación del Bono Corporativo durante septiembre 2017, atenuado en menor medida por pago de cuotas y prepago de créditos bancarios.

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 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 2017 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.