

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los períodos terminados al
31 de marzo de 2025 y 2024

Resumen ejecutivo

ZOFRI S.A. es una de las empresas más importantes del norte de Chile. Administra la Zona Franca de Iquique (ZOFRI) en base a un contrato de concesión otorgado por el Estado de Chile. Es una plataforma de negocios en donde operan más de 2.200 empresas, impulsando el comercio en la macrozona sudamericana que integran Chile, Perú, Bolivia, Paraguay, el noroeste de Argentina y el sur de Brasil.

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía presenta una utilidad de M\$5.755.654, lo que representa un aumento del 42,2% respecto a los M\$4.048.733 obtenidos en igual período del año anterior. Si bien el total de Ingresos de Explotación y los Ingresos No Operacionales dan cuenta de una variación positiva, los Costos de Explotación y los Gastos de Administración tuvieron una variación negativa.

En una mirada general a las Unidades de Negocios, se observa un aumento en los ingresos de Gestión Inmobiliaria en un 41,3%, Parque Chacalluta en un 313,1%, Mall en un 5,5%, Centro Logístico en un 35,72% y Otros Ingresos de Explotación en un 113,8%.

Los costos de explotación presentan un alza de 31% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayores costos en remuneraciones producto del pago del bono por término de negociación colectiva suscrita con dos de los tres sindicatos de la empresa, además de otros menores aumentos en asesorías y contribuciones.

Los Gastos de Administración aumentaron un 28%, al igual que los costos principalmente debido al aumento de remuneraciones producto del pago del bono por término de negociación antes mencionada. Por otro parte, también hubo aumento en otros gastos, como gastos generales, relacionados con contribuciones y asesorías.

A nivel de los flujos de efectivo, la Compañía ha podido financiar los costos de su operación (incluyendo el pago de la concesión) de forma directa con la cobranza de sus ingresos y parte de los excedentes operacionales, así también permitirá financiar el primer pago de dividendos previsto para este mes de mayo.

Variaciones de activos, pasivos y patrimonio 2025 – 2024

Miles de pesos

ACTIVOS	31-03-2025	31-12-2024	Variación M\$	Variación %
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.206.316	44.007.120	(1.800.804)	(4,1%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8.775.471	7.000.366	1.775.105	25,4%
Inventarios	431.241	428.729	2.512	0,6%
Otros activos no financieros, corrientes	2.115.496	2.233.828	(118.332)	(5,3%)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	53.528.524	53.670.043	(141.519)	(0,3%)
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros, no corrientes	2.982.209	3.041.137	(58.928)	(1,9%)
Otros activos no financieros, no corrientes	4.916.899	5.075.965	(159.066)	(3,1%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	419.057	460.874	(41.817)	(9,1%)
Propiedades, plantas y equipos	5.508.821	5.683.136	(174.315)	(3,1%)
Propiedades de inversión	67.844.679	67.865.249	(20.570)	(0,0%)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	81.671.665	82.126.361	(454.696)	(0,6%)
TOTAL ACTIVOS	135.200.189	135.796.404	(596.215)	(0,4%)
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6.476.638	11.181.610	(4.704.972)	(42,1%)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	777.300	866.087	(88.787)	(10,3%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	23.665.599	23.919.661	(254.062)	(1,1%)
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	30.919.537	35.967.358	(5.047.821)	(14,0%)
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	12.266.001	12.151.575	114.426	0,9%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	852.135	973.733	(121.598)	(12,5%)
Otros pasivos no financieros, no corrientes	30.409.495	31.836.148	(1.426.653)	(4,5%)
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	43.527.631	44.961.456	(1.433.825)	(3,2%)
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	9.901.735	9.901.735	-	0,0%
Otras reservas varias	525.023	395.246	129.777	32,8%
Resultados acumulados	50.326.263	44.570.609	5.755.654	12,9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	60.753.021	54.867.590	5.885.431	10,7%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	135.200.189	135.796.404	(596.215)	(0,4%)

A nivel de los activos corrientes, se registra una disminución del 0,3% con respecto al cierre del ejercicio 2024. Esta variación se justifica principalmente por una baja del efectivo equivalente producto de mayores pagos efectuados, principalmente por Costo de Concesión.

A nivel de los activos no corrientes, se registra una disminución del 0,6% respecto al cierre del ejercicio 2024, explicado principalmente por el efecto financiero de la amortización y depreciación de los activos inmovilizados de la sociedad producto de la pérdida de valor por el transcurso de su vida útil. Este efecto podría ir revirtiéndose en la medida que nuevos proyectos presupuestados para este ejercicio 2025 sean puestos a disposición para la operación de la compañía.

Respecto a los pasivos corrientes, estos presentan una disminución del 14% comparados con el cierre de 2024, lo que se debe principalmente al pago del Costo de Concesión realizado en enero de este año y que corresponde a los ingresos brutos percibidos en el ejercicio 2024.

El pasivo de largo plazo presenta una disminución de un 3,2% en comparación con el cierre del ejercicio 2024, debido principalmente a la disminución de ingresos diferidos por reconocimiento de estos en la medida de que se acerca la fecha de vencimiento de gran parte de ellos en 2030.

Estado de Resultado por Área de Negocios Marzo 2025 – 2024

AL 31 DE MARZO 2025

CONCEPTOS	MALL COMERCIAL 2025 M\$	INMOBILIARIA 2025 M\$	LOGISTICA 2025 M\$	ARICA 2025 M\$	TOTALES 2025 M\$
Ingresos ordinarios	5.406.630	9.325.131	874.883	359.697	15.966.341
Total ingresos ordinarios	5.406.630	9.325.131	874.883	359.697	15.966.341
Costo de ventas	(3.133.441)	(3.457.499)	(879.554)	(163.332)	(7.633.826)
Margen bruto	2.273.189	5.867.632	(4.671)	196.365	8.332.515
Gastos de administración	(1.542.737)	(1.702.000)	(269.991)	(32.544)	(3.547.272)
Otras Ganancias (Pérdidas)	422.039	465.609	73.861	8.902	970.411
Resultado de ingresos y gastos integrales	1.152.491	4.631.241	(200.801)	172.723	5.755.654

AL 31 DE MARZO 2024

CONCEPTOS	MALL COMERCIAL 2024 M\$	INMOBILIARIA 2024 M\$	LOGISTICA 2024 M\$	ARICA 2024 M\$	TOTALES 2024 M\$
Ingresos ordinarios	4.657.074	6.341.625	598.920	91.684	11.689.303
Total ingresos ordinarios	4.657.074	6.341.625	598.920	91.684	11.689.303
Costo de ventas	(2.387.227)	(2.725.619)	(626.086)	(90.345)	(5.829.277)
Margen bruto	2.269.847	3.616.006	(27.166)	1.339	5.860.026
Gastos de administración	(1.205.159)	(1.329.573)	(210.912)	(25.423)	(2.771.067)
Otras Ganancias (Pérdidas)	417.413	460.503	73.051	8.807	959.774
Resultado de ingresos y gastos integrales	1.482.101	2.746.936	(165.027)	(15.277)	4.048.733

En relación a los ingresos ordinarios por unidad de negocios a Marzo 2025

CONCEPTOS	MALL COMERCIAL 2025 M\$	INMOBILIARIA 2025 M\$	LOGISTICA 2025 M\$	ARICA 2025 M\$	TOTALES 2025 M\$
Ingresos ordinarios	5.406.630	9.325.131	874.883	359.697	15.966.341
Costo de ventas	-58%	-37%	-101%	-45%	-48%
Margen bruto	42%	63%	-1%	55%	52%
Gastos de administración	-29%	-18%	-31%	-9%	-22%
Otras Ganancias (Pérdidas)	8%	5%	8%	2%	6%
Resultado de ingresos y gastos integrales	21%	50%	-23%	48%	36%

En relación a los ingresos ordinarios por unidad de negocios a Marzo 2024

CONCEPTOS	MALL COMERCIAL 2024 M\$	INMOBILIARIA 2024 M\$	LOGISTICA 2024 M\$	ARICA 2024 M\$	TOTALES 2024 M\$
Ingresos ordinarios	4.657.074	6.341.625	598.920	91.684	11.689.303
Costo de ventas	-51%	-43%	-105%	-99%	-50%
Margen bruto	49%	57%	-5%	1%	50%
Gastos de administración	-26%	-21%	-35%	-28%	-24%
Otras Ganancias (Pérdidas)	9%	7%	12%	10%	8%
Resultado de ingresos y gastos integrales	32%	43%	-28%	-17%	35%

ANÁLISIS DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

Al 31 de marzo de 2025, los resultados de la Compañía presentan una utilidad de M\$5.755.654, lo que representa un aumento de un 42,2% (M\$1.706.921), comparado con el desempeño a marzo del 2024. Esta variación se explica principalmente por el aumento en mayor resultado en Gestión Inmobiliaria; y Otros ingresos de explotación, relacionados con la implementación de la nueva tarifa de Visación (0,2% del valor CIF de cada documento de salida) compensado por mayores gastos y costos de remuneraciones.

El aumento en los **Ingresos de Explotación** por **M\$4.277.038** (36,6%) se explica por mayores ingresos en: unidad de Gestión Inmobiliaria por **M\$2.413.926** (41,3%) principalmente por la venta de terrenos del Parque Empresarial Zofri Alto Hospicio (PEZAH) y en una menor parte a mayores ingresos en tarifas de arriendos de terrenos; Otros Ingresos de Explotación contribuyen con un aumento de **M\$1.187.108** (113,8%) asociados principalmente a la nueva tarifa de Visación; Parque Chacalluta por **M\$257.120** (313,1%) por ventas de terrenos; Mall Comercial por **M\$233.274** (5,5%); y Centro Logístico por **M\$185.610** (35,7%).

Los **Costos de Explotación** a marzo 2025 tuvieron un alza de **M\$1.804.549** (31%) respecto al mismo periodo del año 2024. Este comportamiento se debe principalmente a un mayor costo en los siguientes ítems: Remuneraciones con **M\$1.266.333** (129%) en gran parte impactado por el pago del bono por término de negociación producto la cierre de Contratos de Negociación Colectiva con dos de los tres sindicatos de la empresa; Costo de Concesión con **M\$347.275** (19,6%) de la mano con los mayores ingresos de explotación; Provisión Deudores Incobrables por **M\$68.755** (517,8%) que considera una mayor base de morosidad respecto al igual periodo del año anterior; Gastos Comunes con **M\$64.395** (14%) debido a mayor operatividad en Mall producto de aumento en servicios de aseo y vigilancia relacionada con aumento en los horarios de atención del Mall; Gastos Empresas de Servicios con aumento de **M\$55.863** (11%) relacionado principalmente al aumento en el contrato de servicios de seguridad y a la reajustabilidad de contratos de servicios de aseo, extracción de basuras y mantenimiento; Gastos Generales por **M\$55.832** (8,1%) por mayor pago en contribuciones de bienes raíces, honorarios por asesorías y seguros generales; Depreciación y Amortización con **M\$12.101** (1,7%). Compensan Otros Costos de Explotación con una disminución de **M\$66.005** (9,2%).

Los **Gastos de Administración y Ventas** presentaron un aumento por **M\$776.205** (28%) en comparación al mismo período del año 2024. Entre los aumentos se presentan; Remuneraciones con **M\$645.286** (63,6%) al igual que los costos se ven impactadas por el pago del bono por término de negociación con los sindicatos en su porción de gastos; Gastos

por Servicios Computacionales con **M\$159.211** (56,5%); Gastos Generales con **M\$158.169** (22,5%) principalmente por mayor gasto en honorarios por asesorías y estudios, seguros generales. Compensaron los ítems: Depreciación y Amortización con **M\$92.384** (48%); Otros Gastos de Administración con **M\$64.113** (17,4%); Deterioro de activos de largo plazo por **M\$25.272** (12,9%); e Indemnización Años de Servicios (IAS) en **M\$4.692** (36,5%) generado por un cambio de criterio en su valorización.

El **Resultado fuera de las actividades operacionales** presentó una variación positiva de **M\$10.637** (1,1%) contribuyendo al mejor resultado del período de la compañía, este efecto se explica principalmente por mayores Ingresos Financieros por **M\$51.094** (5,3%) debido a una mejor rentabilidad en el año, en la Administración de Cartera en bancos como en Fondos Mutuos; además, de una disminución de **M\$19.334** (26,2%) en Gastos Financieros. De forma contraria, se presenta un incremento negativo en Resultado por Unidad de Reajuste de **M\$52.804** (78,3%); menores Otros Ingresos por **M\$4.699** (3,3%) y un incremento negativo en la Diferencia de Cambio por **M\$2.288** (174,7%).

En general, el estado de resultados evidencia que a nivel de totales, los ingresos de explotación y los costos de venta se comportaron en la misma dirección al igual que sus porcentajes lo que es consecuente, entendiendo que dentro de los costos de venta están los costos más directamente relacionados con los ingresos, en el ítem de gastos de administración, de naturaleza más fija que variable se aprecia un incremento porcentual mayor, hasta ese nivel del resultado de la operación o explotación del negocio principal no tuvo grandes variaciones, sólo se evidencia en términos netos un incremento a nivel de totales como se aprecia en cuadro resumen adjunto:

Variación entre Marzo 2025 versus Marzo 2024

CONCEPTOS	MALL COMERCIAL 2025-2024 M\$	INMOBILIARIA 2025-2024 M\$	LOGISTICA 2025-2024 M\$	ARICA 2025-2024 M\$	TOTALES 2025-2024 M\$
Ingresos ordinarios	749.556	2.983.506	275.963	268.013	4.277.038
Variación %	16,1%	47,0%	46,1%	292,3%	36,6%
Margen Bruto	3.342	2.251.626	22.495	195.026	2.472.489
Variación %	0,1%	62,3%	-82,8%	14565%	42,2%
Resultado del ejercicio	(329.609)	1.884.305	(35.774)	187.999	1.706.921
Variación %	-22,2%	68,6%	21,7%	-1230,6%	42,2%

INDICADORES FINANCIEROS

Los indicadores o ratios financieros que se exponen abordan las visiones de liquidez, solvencia, rentabilidad y endeudamiento de la compañía para los cierres de ambos ejercicios:

CONCEPTO	31-03-2025	31-12-2024	31-03-2024
Indices de Liquidez (Veces)			
Liquidez Corriente	1,73	1,49	1,87
Razón Ácida	1,66	1,43	1,79
Indices de Endeudamiento (Veces)			
Razón de Endeudamiento	1,23	1,47	1,31
Actividad			
Total activos MM\$	135.200	135.796	135.702
EBITDA MM\$	5.603	17.376	3.987
Resultado Operacional MM\$	4.785	14.018	3.089
Indices de Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	10,5%	50,9%	7,4%
Rentabilidad del activo	4,3%	13,6%	3,0%
Rentabilidad Activos Operacionales (ROA)	7,1%	20,7%	4,6%
Utilidad por acción	\$ 26,1	\$ 83,9	\$ 18,4
Indices de Eficiencia			
Margen Bruto	52,2%	49,1%	50,1%
Proporción Gastos s/Ingresos	70,0%	72,2%	73,6%

En relación con la Liquidez de la Compañía ésta es adecuada por cuanto se mantiene sobre 1,0 veces, tanto en la liquidez general como en la prueba ácida, presentando una variación positiva comparado con el cierre del año 2024 pero menor que en marzo 2024.

El indicador de la razón de endeudamiento se muestra menor en comparación al ejercicio 2024, debido al mayor patrimonio aumentado por el mejor resultado y la disminución de los pasivos corrientes y no corrientes. Lo citado es producto del pago de Costo de Concesión y el reconocimiento de ingresos diferidos sobre las renovaciones de contratos, derivados de Derechos de Asignación.

Respecto de la Solvencia, este indicador tiene directa relación con el análisis de endeudamiento, y evidencia que la compañía es solvente para asumir sus compromisos financieros e incluso incrementar su nivel de endeudamiento de ser necesario.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, comparando el desempeño con el cierre 2024, reflejan una disminución tanto a nivel de EBITDA como de resultado operacional, principalmente por impacto en costos y gastos de administración.

EFFECTO BURSATIL

Precio de la acción	31-03-2025	31-12-2024	31-03-2024
Valor cierre	\$ 914,0	\$ 800,0	\$ 752,5

El precio de la acción ha presentado un crecimiento sostenido en el primer trimestre de 2025, llegando al cierre del mes de marzo a los \$914 por acción, lo que se ve ratificado con el precio alcanzado con posterioridad al cierre de estos estados financieros con valor de cierre en abril de 2025 de \$925,30.

Lo anterior, se ve reforzado con los informes emitidos, respecto a la clasificación de solvencia, reportados por las clasificadoras de riesgo HUMPHREYS e INTERNATIONAL CREDIT RATING (ICR) sustentando la madurez, estabilidad y desempeño que ha mantenido la compañía en sus años de Concesión.

ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

En los estados financieros se encuentra el Estado de Flujo de Efectivo con el detalle de los diferentes movimientos que componen los flujos de operación, inversión y financiamiento que en cuadro adjunto se exponen de manera totalizada

Concepto	Ene - Mar 2025	Ene - Mar 2024	Variación M\$	%
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	44.007.120	47.476.853	(3.469.733)	(7,3)
Flujo originado por actividades de operación	(2.098.978)	174.136	(2.273.114)	(1.305,4)
Flujo originado por actividades de Inversión	298.174	13.342	284.832	2.134,9
Flujo originado por actividades de financiamiento	-	-	-	-
Saldo Final efectivo y efectivo equivalente	42.206.316	47.664.331	(5.458.015)	(11,5)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente del periodo	(1.800.804)	187.478	(1.988.282)	(1.060,5)

Como se puede apreciar a diferencia del período anterior, la Compañía generó flujos operacionales netos negativos, debido principalmente a pagos extraordinarios de este primer trimestre 2025, relacionados principalmente con costos en los procesos de negociación colectiva. Aun así, costos y gastos de la operación fueron financiados de forma directa con el cobro realizado a los clientes en conjunto con los excedentes generados en períodos anteriores. Estos también permiten financiar los compromisos con los accionistas, como lo son los pagos de los dividendos.

En el ejercicio 2024 se aprecia un flujo de inversión positivo producto de enajenación de ciertas inversiones que contribuyeron a generar flujos para cubrir los compromisos del año.

Al analizar en detalle las variaciones de un período con el otro, podemos señalar que, al 31 de marzo de 2025, el flujo de efectivo neto del periodo tuvo una variación negativa, que se explica principalmente por:

El pago por concepto de Costo de Concesión, 15% de los ingresos brutos percibidos en 2024, pagado en enero de 2025 por MM\$ 6.679. Además, como ya se mencionó, en este primer trimestre se realizó el pago del Bono por Término de Negociación Colectiva a 2 sindicatos por MM\$1.917.

Aun así, la compañía logra mantener un buen nivel de efectivo y equivalente de efectivo, lo que le permite hacer frente a futuras inversiones sin necesidad de recurrir a financiamiento externo, así como asegurar su operatividad de corto plazo, en este aspecto la gestión adecuada de los riesgos financieros operacionales permite este resultado.

ANÁLISIS DE RIESGOS:

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

El principal riesgo de mercado corresponde a una potencial menor demanda de terrenos y locales del mall comercial por parte de los clientes actuales y futuros, lo que está influido por el desempeño de la economía tanto nacional como mundial. Esto podría afectar la ocupación en las instalaciones de las diferentes unidades de negocios de la Compañía, sin embargo, es necesario considerar que los contratos de arriendo con clientes son en su mayoría a largo plazo, lo que permite limitar la exposición al riesgo ante bajas en el escenario económico cercano. En consecuencia, los ingresos de ZOFRI S.A. presentan una menor variabilidad que las ventas de sus clientes, lo que, además, se apalanca con estrategias comerciales que apuntan a minimizar un potencial riesgo financiero.

Asimismo, ante eventuales movilizaciones la compañía cuenta con cobertura para eventos como paralización del mall, que puedan traducirse en menores ingresos por descuentos o rebajas a los clientes.

El activo inmovilizado operacional, clasificado en el estado de situación financiera como propiedades de inversión, está compuesto, fundamentalmente, por terrenos y edificaciones para arriendo. Los terrenos tienen la particularidad de encontrarse en una zona geográfica de extraterritorialidad aduanera, lo que permite a ZOFRI S.A. y a las empresas usuarias del sistema franco, gozar de franquicias aduaneras y exenciones tributarias. Esta situación, imposibilita la determinación de un valor en comparación con el mercado de régimen general, dado que aquella es única y aplica exclusivamente dentro de los límites territoriales que el legislador ha determinado para la franquicia.

En lo que respecta a la administración de los riesgos inherentes a la gestión del negocio específico de ZOFRI S.A., se mantienen políticas preferentemente bajo un criterio prudencial en la toma de decisiones y se realiza el análisis y seguimiento permanente de los principales factores que generen oportunidades y riesgos al negocio.

La empresa no realiza habitualmente operaciones significativas en moneda extranjera y las inversiones de efectivo en renta variable están sujetas a restricciones normativas del controlador, por lo tanto, no se afecta significativamente su posición financiera, sea por fluctuaciones cambiarias o ante caídas de rentabilidad de los instrumentos financieros.

Así es como el desempeño y desenvolvimiento de ZOFRI S.A. ha sido destacado por las clasificadoras de riesgo, señal de esto es que ICR Chile ratificó en categoría A+/Estable la clasificación de solvencia de la Compañía y sus títulos accionarios en “Primera Clase Nivel 2”, destacando la calidad y madurez de sus activos, el portafolio y posición en el mercado.

De igual manera, Humpreys mantuvo en Categoría A+ la clasificación de solvencia y de sus títulos accionarios en “Primera Clase Nivel 3”, conservando la tendencia de “Estable”. El informe de la clasificadora da cuenta de ausencia de pasivos financieros, flujos relativamente estables y la fortaleza de la administración de la zona franca, que se ha posicionado como el centro de intercambio comercial más importante en el norte grande del país.

Riesgo asociado al contexto actual

La Compañía se mantiene alerta ante la evolución de las condiciones de mercado que pudiesen representar algún riesgo para la operación del sistema que administra.

Si bien hay un consenso en que la economía ha ido estabilizándose luego del ajuste impulsado por políticas macroeconómicas, hay coincidencia en que hay comportamientos que difieren respecto del sector involucrado. Así, el comercio, especialmente el minorista, continúa presentando complejidades debido a que persiste una contracción del consumo producto de falta de liquidez, incluso con la baja de tasas de corto plazo.

En este contexto, el Banco Central mantendrá sus esfuerzos por controlar la inflación (1,0% este primer trimestre) lo cual, de lograrse, debiese generar un alivio para la actividad productiva y de reactivación de los negocios. Señal de esto ha sido la baja de las tasas de interés interbancarias de corto plazo. Esto podría significar niveles más bajos en la rentabilidad de las inversiones de la compañía en el mercado de capitales.

En consecuencia, ZOFRI S.A. se mantiene atenta a las variaciones de los escenarios locales y globales, con especial foco a las fluctuaciones del dólar y a la evolución de la economía en potencias como Estados Unidos y China, países que han mantenido políticas monetarias restrictivas, aranceles y tasas de interés altas en el largo plazo, por ejemplo. Y que asimismo afectan a economías de países vecinos de alta influencia sobre los negocios del sistema franco.

ANALISIS DE RIESGOS FINANCIEROS

La Compañía mantiene una buena condición de efectivo y efectivo equivalente como se aprecia en lo descrito en ese apartado anterior de este análisis razonado, principalmente por características del negocio y también por una adecuada gestión de los riesgos financieros, en concreto los riesgos de crédito vinculados a los clientes a los cuales se le prestan servicios y los riesgos de liquidez de la compañía para hacer frente a sus compromisos futuros.

Ambos riesgos, de crédito y de liquidez, están expresamente explicados y desarrollados en la Nota 31 de los estados financieros, y es importante mencionar que la Compañía ha creado en la estructura de Gobiernos Corporativos un Comité de Riesgos que monitorea las políticas vinculadas a esta materia.

Riesgo de Crédito

El Riesgo de pérdida financiera originado en el hecho que un cliente o contraparte en un instrumento de activo no cumpla sus obligaciones con la Sociedad, se origina principalmente de los deudores comerciales; en este contexto y de acuerdo con las políticas de la Compañía que se complementan con las Normas Internacionales de Información Financiera existe un monitoreo y seguimiento adecuado del eventual deterioro de las cuentas por cobrar

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se contempla en una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de los clientes y optimización de los excedentes de caja diarios. La Sociedad administra la liquidez para realizar una gestión que anticipa las obligaciones de pago y de compromisos de deuda para asegurar el cumplimiento de éstas al momento de su vencimiento. En base a las acciones y medidas gestionadas por la Compañía, la Administración no visualiza riesgos de liquidez para dar cumplimiento a sus obligaciones corrientes