

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los períodos terminados al
31 de marzo de 2026 y 2025

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 2026, la Compañía presenta una utilidad de M\$4.759.589, lo que representa una disminución del 17,3% respecto a los M\$5.755.654 obtenidos en igual período del año anterior.

Al dar una mirada general a cada una de las Unidades de Negocios de ZOFRI, se observa una disminución en los ingresos de Gestión Inmobiliaria en un 28,1%, Parque Chacalluta en un 70,4%, Mall Comercial en un 2,5%, El Centro Logístico registra un aumento de un 25,8% y de igual forma Otros Ingresos de Explotación en un 11,9%.

Los Costos de Explotación presentan una disminución de 10,1% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a menores costos de remuneraciones producto de que marzo 2025 incluye el pago de bonos por término de negociación colectiva, por los procesos llevados a cabo a esa fecha con dos de los tres sindicatos de la empresa.

Los Gastos de Administración disminuyeron en un 13,3% al igual que los costos principalmente debido a menores remuneraciones producto del pago de los bonos mencionados anteriormente.

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 gestión de cobranza de sus ingresos y parte de sus excedentes operacionales, como también el primer pago de dividendos previsto para el mes de mayo 2026.

Variaciones de activos, pasivos y patrimonio 2026 – 2025

Miles de pesos

ACTIVOS	31-03-2026	31-12-2025	Variación M\$	Variación %
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	44.396.409	44.179.534	216.875	0,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7.968.281	6.802.914	1.165.367	17,1%
Inventarios	490.470	467.659	22.811	4,9%
Otros activos no financieros, corrientes	2.190.847	2.077.489	113.358	5,5%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	55.046.007	53.527.596	1.518.411	2,8%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros, no corrientes	4.672.195	2.743.420	1.928.775	70,3%
Otros activos no financieros, no corrientes	3.866.087	5.269.159	(1.403.072)	(26,6%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	806.782	868.124	(61.342)	(7,1%)
Propiedades, plantas y equipos	5.060.865	5.139.231	(78.366)	(1,5%)
Propiedades de inversión	66.719.901	67.072.788	(352.887)	(0,5%)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	81.125.830	81.092.722	33.108	0,04%
TOTAL ACTIVOS	136.171.837	134.620.318	1.551.519	1,2%

Miles de pesos

PASIVOS	31-03-2026	31-12-2025	Variación M\$	Variación %
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22.610.182	28.489.719	(5.879.537)	(20,6%)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	730.898	836.623	(105.725)	(12,6%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	8.598.280	7.652.506	945.774	12,4%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	31.939.360	36.978.848	(5.039.488)	(13,6%)
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	12.621.101	12.387.954	233.147	1,9%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	769.708	856.001	(86.293)	(10,1%)
Otros pasivos no financieros, no corrientes	26.925.299	25.362.087	1.563.212	6,2%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	40.316.108	38.606.042	1.710.066	4,4%
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	9.901.735	9.901.735	-	0,0%
Otras reservas varias	693.146	571.794	121.352	21,2%
Resultados acumulados	53.321.488	48.561.899	4.759.589	9,8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	63.916.369	59.035.428	4.880.941	8,3%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	136.171.837	134.620.318	1.551.519	1,2%

A nivel de los activos corrientes, se registra un aumento del 2,8% con respecto al cierre del año 2025. Esta variación se justifica principalmente por un aumento en las cuentas por cobrar reflejadas en pagarés de corto plazo por concepto de derechos de asignación por renovaciones.

A nivel de los activos no corrientes, se registra un leve aumento de 0,04% respecto al cierre del año 2025, principalmente por un aumento en las cuentas por cobrar reflejadas en pagarés de largo plazo, derivado de las renovaciones de derechos señaladas, compensado parcialmente con una disminución en garantías entregadas a terceros devueltas.

Respecto a los pasivos corrientes, estos presentan una disminución del 13,6% con respecto al cierre del año 2025 lo que se explica por el pago del Costo de Concesión realizado en enero de este año y que corresponde a los ingresos brutos percibidos en el ejercicio 2025.

El pasivo no corriente presenta un aumento de un 4,4% en comparación con el cierre del ejercicio 2025, debido también a la renovación de derechos de asignación que representan ingresos diferidos por reconocer en ejercicios posteriores y hasta el término de la concesión en 2030.

ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO MARZO 2026 - 2025

Miles de pesos

Acumulado a Marzo	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	Var. M\$	Var. %
Ingresos de Explotación				
Mall	4.326.729	4.436.596	(109.867)	(2,5%)
Gestión Inmobiliaria	5.937.613	8.254.957	(2.317.344)	(28,1%)
Centro Logístico	887.021	705.120	181.901	25,8%
Parque Chacalluta	100.269	339.233	(238.964)	(70,4%)
Otros Ingresos de Explotación	2.496.489	2.230.435	266.054	11,9%
Total Ingresos de Explotación	13.748.121	15.966.341	(2.218.220)	(13,9%)
Costos de Explotación				
Costo de Concesión	(2.077.333)	(2.115.474)	38.141	(1,8%)
Gastos Generales	(851.672)	(744.915)	(106.757)	14,3%
Remuneraciones	(1.043.252)	(2.247.806)	1.204.554	(53,6%)
Provisión deudores incobrables	(57.282)	(55.477)	(1.805)	3,3%
Depreciación y amortización	(744.670)	(717.925)	(26.745)	3,7%
Gastos Empresas de servicios	(764.971)	(563.658)	(201.313)	35,7%
Gastos Comunes	(647.866)	(539.812)	(108.054)	20,0%
Otros Costos de Explotación	(678.139)	(648.759)	(29.380)	4,5%
Total Costos de Explotación	(6.865.185)	(7.633.826)	768.641	(10,1%)
Margen Bruto	6.882.936	8.332.515	(1.449.579)	(17,4%)
Gastos de Administración				
Gastos generales	(851.475)	(862.107)	10.632	(1,2%)
Gastos computacionales	(369.191)	(441.205)	72.014	(16,3%)
Remuneraciones	(1.164.756)	(1.660.108)	495.352	(29,8%)
Otros Gastos de Administración	(379.689)	(304.444)	(75.245)	24,7%
Depreciación y amortización	(104.197)	(100.210)	(3.987)	4,0%
Deterioro	(172.258)	(171.019)	(1.239)	0,7%
IAS	(35.061)	(8.179)	(26.882)	328,7%
Total Gastos de Administración	(3.076.627)	(3.547.272)	470.645	(13,3%)
RESULTADO OPERACIONAL	3.806.309	4.785.243	(978.934)	(20,5%)
No Operacional				
Ingresos Financieros	1.031.923	1.010.277	21.646	2,1%
Otros Ingresos	134.584	135.940	(1.356)	(1,0%)
Gastos Financieros	(199.355)	(54.543)	(144.812)	265,5%
Otros Gastos	120	-	120	100,0%
Diferencia de Cambio	(1.925)	(978)	(947)	96,8%
Resultados por Unidades de Reajuste	(12.067)	(120.285)	108.218	(90,0%)
Total Resultado No Operacional	953.280	970.411	(17.131)	(1,8%)
Resultado del Periodo	4.759.589	5.755.654	(996.065)	(17,3%)

Estado de Resultado por Área de Negocios Marzo 2026 – 2025

AL 31 DE MARZO 2026

CONCEPTOS	MALL COMERCIAL 2026 M\$	INMOBILIARIA 2026 M\$	LOGISTICA 2026 M\$	ARICA 2026 M\$	TOTALES 2026 M\$
Ingresos ordinarios	5.412.472	7.135.442	1.077.034	123.173	13.748.121
Total ingresos ordinarios	5.412.472	7.135.442	1.077.034	123.173	13.748.121
Costo de ventas	(2.697.220)	(3.195.846)	(726.797)	(245.322)	(6.865.185)
Margen bruto	2.715.252	3.939.596	350.237	(122.149)	6.882.936
Gastos de administración	(1.338.049)	(1.476.182)	(234.169)	(28.227)	(3.076.627)
Otras Ganancias (Pérdidas)	414.589	457.389	72.556	8.746	953.280
Resultado de ingresos y gastos integrales	1.791.792	2.920.803	188.624	(141.630)	4.759.589

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	(1.542.736)	(1.702.000)	(269.991)	(32.545)	(3.547.272)
Otras Ganancias (Pérdidas)	422.039	465.608	73.860	8.904	970.411
Resultado de ingresos y gastos integrales	1.152.492	4.631.240	(200.802)	172.724	5.755.654

En relación a los ingresos ordinarios por unidad de negocios a Marzo 2026

CONCEPTOS	MALL COMERCIAL 2026 M\$	INMOBILIARIA 2026 M\$	LOGISTICA 2026 M\$	ARICA 2026 M\$	TOTALES 2026 M\$
Ingresos ordinarios	5.412.472	7.135.442	1.077.034	123.173	13.748.121
Costo de ventas	-50%	-45%	-67%	-199%	-50%
Margen bruto	50%	55%	33%	-99%	50%
Gastos de administración	-25%	-21%	-22%	-23%	-22%
Otras Ganancias (Pérdidas)	8%	6%	7%	7%	7%
Resultado de ingresos y gastos integrales	33%	41%	18%	-115%	35%

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%

ANÁLISIS DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

Al 31 de marzo de 2026, los resultados de la Compañía presentan una utilidad de M\$4.759.589, lo que representa una disminución de un 17,3% (M\$996.065), comparado con el desempeño a marzo del 2025. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los ingresos de explotación compensado parcialmente con menores costos de explotación y gastos de administración.

La disminución en los **Ingresos de Explotación** por **M\$2.218.220** (13,9%) se explica por menores ingresos en: unidad de Gestión Inmobiliaria por **M\$2.317.344** (28,1%) principalmente por venta de terrenos en el año 2025; Parque Chacalluta por **M\$238.964** (70,4%) por menores ventas de terrenos; Mall Comercial por **M\$109.867** (2,5%) en lo principal por un menor ingreso por tarifa porcentual. Compensan parcialmente mayores ingresos en Centro Logístico por **M\$181.901** (25,8%); y Otros Ingresos de Explotación contribuyen con un aumento de **M\$266.054** (11,9%) asociado a la nueva tarifa de Visación.

Los **Costos de Explotación** a marzo de 2026 tuvieron una disminución de **M\$768.641** (10,1%) respecto a marzo 2025. Este comportamiento se debe principalmente a un menor costo en los siguientes ítems: Remuneraciones con **M\$1.204.554** (53,6%) en gran parte impactado por el pago del bono por término de negociación colectiva en el año 2025, a esa fecha, con dos de los tres sindicatos de la empresa; y Costo de Concesión con **M\$38.141** (1,8%) relacionados directamente con los menores ingresos de explotación. Compensan mayores costos en; Gastos Empresas de Servicios con **M\$201.313** (35,7%) principalmente por un aumento en el contrato de servicios de seguridad y a la reajustabilidad de contratos de servicios de aseo, extracción de basuras y mantenimiento; Gastos Comunes con **M\$108.054** (20%) 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 Generales con **M\$106.757** (14,3%) por mayor pago en contribuciones de bienes raíces, honorarios por asesorías y seguros generales; Otros Costos de Explotación por **M\$29.380** (4,5%); Depreciación y Amortización por **M\$26.745** (3,7%) y Provisión Deudores Incobrables por **M\$1.805** (3,3%).

Los **Gastos de Administración y Ventas** presentaron una disminución de **M\$470.645** (13,3%) en comparación a marzo 2025. Este comportamiento se debe principalmente a un menor costo en los siguientes ítems: Remuneraciones con **M\$495.352** (29,8%) que al igual que los costos se ven impactadas por el pago del bono por término de negociación colectiva a marzo 2025; Gastos por Servicios Computacionales con **M\$72.014** (16,3%) relacionados con ciberseguridad y base de datos (28,1%); Gastos Generales con **M\$10.632** (1,2%) por menor gasto en honorarios por asesorías y estudios. Compensan mayores gastos en los

ítems: Otros Gastos de Administración con **M\$75.245** (24,7%) por mayores desahucios y consumos básicos; Indemnización Años de Servicios (IAS) con **M\$26.882** (328,7%); Depreciación y Amortización con **M\$3.987** (4%); y Deterioro de cuentas por cobrar de largo plazo por **M\$1.239** (0,7%).

El **Resultado fuera de las actividades operacionales** presentó una variación negativa de **M\$17.131** (1,8%) comparado con marzo 2025. Este efecto se explica principalmente por: mayores Gastos Financieros por **M\$144.812** (265,5%); menores Otros Ingresos por **M\$1.356** (1%) debido a un menor reconocimiento de ingresos por garantías de clientes; mayor Diferencia de Cambio por **M\$947** (96,8%). Todo esto compensado con una menor pérdida en Resultado por Unidad de Reajuste de **M\$108.218** (90%); mayores Ingresos Financieros por **M\$21.646** (2,1%); y menores Otros Gastos por **M\$120** (100%).

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	31-03-2026	31-12-2025	31-03-2025
Indices de Liquidez (Veces)			
Liquidez Corriente	1,72	1,45	1,73
Razón Ácida	1,65	1,39	1,66
Indices de Endeudamiento (Veces)			
Razón de Endeudamiento	1,13	1,28	1,23
Actividad			
Total activos MM\$	136.172	134.620	135.200
EBITDA MM\$	4.655	20.004	5.603
Resultado Operacional MM\$	3.806	16.814	4.785
Indices de Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	8,0%	51,1%	10,5%
Rentabilidad del activo	3,5%	14,8%	4,3%
Rentabilidad Activos Operacionales	5,7%	25,1%	7,1%
Utilidad por acción	\$ 21,6	\$ 90,5	\$ 26,1
Indices de Eficiencia			
Margen Bruto	50,1%	52,2%	52,2%
Proporción Gastos s/Ingresos	72,3%	70,5%	70,0%

En relación con la Liquidez de la Compañía ésta se mantiene sobre 1,0 veces, tanto en la liquidez general como en la prueba ácida, presentando una variación positiva respecto al cierre del ejercicio 2025 y levemente menor a lo reflejado a marzo 2025.

El indicador de la razón de endeudamiento se muestra menor en comparación con el cierre del ejercicio 2025, debido al mayor patrimonio aumentado por el mejor resultado y la disminución de los pasivos corrientes, principalmente debido al pago del Costo de Concesión. En sentido contrario los pasivos no corrientes aumentan producto de nuevas renovaciones de derechos de asignación que incrementan el pasivo por ingresos diferidos.

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.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, comparando el desempeño con el cierre 2025, reflejan una disminución tanto a nivel de EBITDA como de resultado operacional, principalmente por impacto de menores ingresos a nivel total.

EFFECTO BURSATIL

Precio de la acción	31-03-2026	31-12-2025	31-03-2025
Valor cierre	\$ 1.021,1	\$ 1.069,9	\$ 914,0

El precio de la acción ha mantenido sobre la barrera de los \$1.000.-en el primer trimestre de 2026, llegando al cierre del mes de marzo a los \$1.021,1 por acción. Al cierre del mes de abril se presenta con un precio de la acción de \$1.034,43

El rendimiento bursátil, ha sido avalado 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 2026	Ene - Mar 2025	Variación M\$	%
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	44.179.534	44.007.120	172.414	0,4%
Flujo originado por actividades de operación	(1.566.675)	(2.098.978)	532.303	(25,4%)
Flujo originado por actividades de Inversión	1.783.550	298.174	1.485.376	498,2%
Saldo Final efectivo y efectivo equivalente	44.396.409	42.206.316	2.190.093	5,2%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente del periodo	216.875	(1.800.804)	2.017.679	112,0%

La Compañía generó flujos operacionales netos positivos, debido principalmente a una menor recaudación por actividades propias de operación. Costos y gastos de la operación fueron financiados de forma directa con el cobro realizado a los clientes en conjunto con los remanentes de excedentes de caja. Con todo el rendimiento de los flujos de operación permitirán dar cumplimiento a los compromisos con los accionistas, como lo son los pagos de los dividendos.

La compañía logra mantener un buen nivel de efectivo y equivalente del efectivo, permitiendo hacer frente a futuros proyectos e inversiones, sin necesidad de recurrir a financiamiento externo, así como asegurar su operatividad de corto plazo, manteniendo un monitoreo y análisis adecuado de los riesgos financieros, lo que se refleja en sus resultados, estabilidad y solidez financiera.

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.

Es así, que el desempeño de ZOFRI S.A. ha sido destacado por las clasificadoras de riesgo, y esto se tradujo en que ICR Chile en enero 2026 elevó la categoría de “A+/Estable” a “AA/Estable”, manteniendo un buen nivel de sus títulos accionarios respecto a la clasificación de solvencia de la Compañía. Destacan la calidad y madurez de sus activos, el portafolio y posición en el mercado.

Por otra, Humphreys mantuvo en Categoría A+ la clasificación de solvencia y de sus títulos accionarios en “Primera Clase Nivel 3”, conservando la tendencia de “Estable”. 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 en 2026 (3,5% en 2025) lo cual, de lograrse, debiese generar un alivio para la actividad productiva y de reactivación de los negocios. Aun así, la compañía ha logrado mantener buenos niveles de rentabilidad de las inversiones 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, que afecta directamente a sus clientes importadores; y a la evolución de la economía mundial, de potencias como Estados Unidos, China y otros mercados en medio de un escenario internacional incierto en medio de conflictos bélicos que pueden afectar el comercio mundial. A nivel local, en un contexto internacional, Bolivia mantiene señales de reactivación lo cual es altamente sensible para el sistema y para los clientes de la compañía, en el principal mercado 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. En este sentido la administración evalúa y monitorea periódicamente a los clientes con potencial riesgo.

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 operativos 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.