

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

I. Estado de situación financiera:

Al 30 de junio de 2025 los activos aumentaron en MM\$23.530; 11,68% respecto de diciembre 2024, cuyo detalle se explica a continuación:

- a) Activos corrientes: presentan un aumento de MM\$7.136 equivalente al 13,74% respecto del año 2024, esto se debe a un aumento del efectivo y efectivo equivalente de MM\$2.642, un aumento del rubro de deudores comerciales por MM\$3.268, un aumento en los repuestos y stock de vehículos para la venta por MM\$917, un aumento en otros activos no financieros en MM\$1.243 y una disminución en impuestos corrientes por MM\$934 debido a la devolución de PPM.-
- b) Activos no corrientes: aumento de MM\$16.393, equivalente a un 10,96% respecto del año pasado, esto se debe principalmente a un aumento en el rubro Propiedades, Planta y Equipo, por MM\$19.329 y a la disminución de MM\$2.779 de activos por derecho de uso, debido al ejercicio de opción de compra y adicionalmente por el incremento en el stock de vehículos, un aumento en los activos por impuestos diferidos en MM\$142, una disminución en activos intangibles de MM\$298, y una disminución en otros rubros equivalentes a MM\$2.779, debido a la reclasificación del terreno ENEA por el uso de la opción de compra antes mencionada.-

Los activos intangibles y activos fijos ascienden a MM\$161.388, netos de amortización y depreciación, equivalentes a un 71,71% del total de activos y se presentan valorizados a costo amortizado de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

Los pasivos ascienden a MM\$165.387, de los cuales un 80,88% corresponden a obligaciones financieras y un 7,4% corresponden a cuentas por pagar comerciales, retenciones y provisiones. Respecto del año 2024 el total de pasivos aumentó en M\$21.095, equivalente al 14,62% cuyo detalle se explica a continuación:

- a) Pasivos corrientes: presenta una disminución de MM\$6.253, equivalente a un (8,14%) de variación respecto del 2024; el cual se explica por una disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$9.201, disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas de MM\$4.116, aumento de la deuda financiera por MM\$6.052, aumento de otras provisiones y beneficios a los empleados equivalentes en MM\$27 y disminución en el rubro de otros pasivos no financieros equivalente a MM\$22.-
- b) Pasivos no corrientes: presenta un aumento equivalente a MM\$27.348, el cual representa una variación respecto del 2024 de 40,54%. Esta variación se explica por un aumento de la deuda financiera de MM\$26.185, un aumento en el rubro otros pasivos no financieros equivalente a MM\$4, y un aumento en el pasivo por impuesto diferido equivalente a MM\$1.159.-

II. Estado de resultados:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, la sociedad obtuvo una utilidad neta después de impuestos de MM\$5.086, cifra que presenta una disminución de un 23,25%, en comparación con los MM\$6.627 de utilidad lograda durante el mismo período del año anterior, que se explica principalmente por disminución de la ganancia bruta y por un aumento en los costos, gastos de administración y los resultados por unidades de reajuste. Los costos de ventas aumentaron a MM\$43.066, mayor en un 7,24% a los MM\$40.158 registrado en el mismo período del año anterior y los gastos de administración aumentaron en MM\$1.181, superior en un 16,63% a los MM\$7.100 del mismo período en el año anterior.

	30.06.2025	30.06.2024
Resultado Integral	MM\$5.086	MM\$6.627
Utilidad(pérdida)por acción	\$368,55	\$480,18

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

III. Estado de Flujo Efectivo:

El estado de Flujo de Efectivo correspondiente al 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

	30.06.2025	30.06.2024
	MM\$	MM\$
Saldo inicial de efectivo y equivalente al efectivo	3.752	3.286
Flujos de efectivo originados por actividades de operación	40.407	45.342
Flujos de efectivo originados por actividades de inversión	(38.662)	(28.199)
Flujos de efectivo originados por actividades de financiación	897	(15.837)
Flujo Neto	2.642	1.306
Saldo final de efectivo y equivalente al efectivo	6.394	4.592

IV. Índices:

a) Liquidez

Respecto del periodo anterior, la Sociedad presenta al 30 de junio de 2025 un índice de liquidez corriente que aumentó 0,43 veces; y una razón ácida que aumentó en 0,41 veces entre el 30 de junio de 2025 y 2024.

	30.06.2025	30.06.2024
	Veces	Veces
Liquidez Corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	0,84	0,41
Razón ácida (Fondos disponible/Pasivo corriente)	0,81	0,40

b) Endeudamiento

La razón de endeudamiento disminuyó en 0,73 veces. La proporción de deuda a corto plazo disminuyó en 0,32 veces y la proporción de deuda a largo plazo aumento en 0,32 veces respecto de junio del año 2024.

	30.06.2025	30.06.2024
	Veces	Veces
Razón de endeudamiento (Pasivos corrientes/Patrimonio)	1,18	1,91
Proporción deuda corto plazo (Pasivo corriente/Pasivo total)	0,43	0,75
Proporción deuda largo plazo (Pasivo no corriente/Pasivo total)	0,57	0,25

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

c) Rentabilidad

Respecto a los índices de rentabilidad, la rentabilidad del patrimonio disminuyó en 3,53 pp. y la rentabilidad del activo disminuyó en 1,15 pp. respecto del mismo periodo del año 2024.

	30.06.2025	30.06.2024
	%	%
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad/Patrimonio)	8,52	12,05
Rentabilidad del activo (Utilidad/Activo)	2,26	3,41

V. Análisis de Riesgo:

Dentro de la Gestión de Riesgo, la Sociedad ha identificado los puntos indicados a continuación como los principales factores de riesgo a los cuales se enfrenta identificando a su vez la forma de mitigación o minimizando la exposición a estos.

1) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito viene dado por la posibilidad de pérdida económica derivada del incumplimiento de las obligaciones asumidas por las contrapartes de un contrato. En el caso de la Sociedad, este riesgo viene dado por la imposibilidad de pago por parte de nuestros clientes de aquellas obligaciones generadas por la cuota mensual de arriendo, la cual es facturada mensualmente, así como de los gastos facturados a los clientes por el uso de los vehículos no contemplados en el contrato de arriendo (TAG, multas y penalizaciones, GPS, etc.). El riesgo de crédito puede verse afectado por los siguientes conceptos:

1.1) Riesgo nivel de actividad económica en Chile

La Sociedad monitorea constantemente el estado de los principales indicadores de la economía del país, así como analiza periódicamente la situación financiera de los clientes por parte del área de riesgo y de cobranzas con el propósito de detectar de manera temprana cualquier indicio de deterioro en su actividad. Adicionalmente, el área comercial tiene dentro de sus funciones entender muy bien el negocio en el cual se desempeñan nuestros clientes para estar atentos a cualquier eventualidad que pueda afectar sus ciclos de negocio, de manera de ofrecer una respuesta rápida y una alternativa que permita desarrollar estrategias conjuntas con los clientes, que les permitan minimizar eventuales efectos adversos debido a una contracción de la economía.

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

1.2.- Riesgo de cartera

El riesgo de cartera viene definido por la posibilidad de que los clientes no puedan cumplir con los compromisos emanados de sus contratos de arriendo, tales como; pago de la renta mensual, gastos asociados al uso y mantención que no estén contemplados en el contrato, entre ellos uso de TAG, GPS, Multas e Infracciones y recuperación de gastos por daños no contemplados en el arriendo o por mal uso de los vehículos.

Para hacer frente a este riesgo, la Sociedad mantiene una completa segregación de funciones entre el área comercial y el área de riesgo. Esto se muestra en el ciclo de aprobación de los negocios, el cual cuenta con varias etapas que se resumen a continuación; el área comercial es la encargada en una primera instancia de conocer al cliente, entender su ciclo del negocio y el sector en el cual se desempeña. Una vez hecho esto, el cliente pasa al área de Riesgo, el cual ante la información presentada por el área comercial y una vez analizados los antecedentes financieros del cliente, aprueba o rechaza el negocio de manera independiente, y en caso de ser aprobado, establece el monto máximo de inversión para un determinado cliente considerando el respaldo financiero y las perspectivas de crecimiento del negocio.

Una vez que el cliente está activo, es el área de cobranzas, la que realiza la principal labor de monitoreo del cliente por medio de su comportamiento de pago, para lo cual cuenta con el apoyo del área comercial, el área de operaciones y el área de riesgo. Mensualmente realiza el Comité de Cobranza, donde se revisa la situación de los clientes y se acuerdan las acciones de cobranza que sean necesarias para recuperar los montos pendientes de pago. Para ejercer esta labor, existe una “Matriz de Escalamiento”, la cual orienta el tipo de acciones a seguir que pueden consistir, por ejemplo; en reuniones con los clientes morosos, acordar planes de pagos para regularización de la deuda, devolución anticipada o retención de flota y cobranza judicial, entre otras. Es importante destacar que el riesgo de crédito que la Sociedad tiene con sus clientes se circunscribe solo a las cuotas impagas de la operación y no a la inversión total realizada para comprar la flota. Esto porque los vehículos siempre pertenecen a la Sociedad y nunca se transfieren al arrendatario.

Adicionalmente y para los clientes activos, se hace una revisión periódica acorde a la categoría de riesgo asignada por el área de cobranza, a saber; “A”, “B” y “C”, siendo “A” la de mejor comportamiento debido a que no presenta morosidades y paga siempre en el plazo acordado, “B” la de comportamiento regular, es decir pagan con algo de retraso, y “C” la de peor comportamiento y por lo tanto, a la que hay que dedicarle mayor atención por parte del área de cobranzas.

Al 30 de junio de 2025, del total de clientes que mantiene la empresa, el área de cobranzas tiene un 92.49% de su cartera clasificada como “A”, un 6.41% como “B” y un 1.10% como “C”.

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

1.3.- Riesgo de concentración de cartera

Consiste en el riesgo al que estaría expuesta la Sociedad en caso de tener una gran concentración de la cartera en manos de unos pocos clientes o en un solo sector. Para evitar lo anterior, la estrategia ha sido mantener una cartera de clientes atomizada y orientada a los distintos sectores económicos donde ellos operan. La Sociedad, por lo general, no participa en grandes licitaciones, entendiendo qué si bien esto puede traer un gran crecimiento en la cantidad de vehículos arrendados, por lo general viene atadas a reducciones de precios y a cierta vulnerabilidad en el precio o la flota a negociar al momento del vencimiento o de extensión del contrato.

Al cierre de junio 2025 los 10 principales clientes (agrupados por grupo económico) en términos de flota arrendada (unidades) representan 33.8% de nuestra facturación por arriendo, teniendo 7.0% el cliente más grande y con una distribución igualmente amplia entre sectores económicos, donde el de mayor concentración es el de Servicios con 24.0%.

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

1.4 Exposición total

Considerando que la Sociedad ofrece contratos de leasing operativo de vehículos a corto, mediano y largo plazo, la Exposición Total depende de la facturación de la renta producto de estos contratos, así como de gastos asociados al uso y mantención de los vehículos, la exposición de la Sociedad por concepto de Cuentas por Cobrar se presenta a continuación:

Al 30 de junio de 2025

1.4 Exposición total (continuación)

CARTERA NO SECURITIZADA

Tramos de Morosidad	N° clientes Cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes Cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M\$	Monto Total Cartera bruta M\$
Al día	428	18.139.031	1	38.084	18.177.115
1-30 días	352	4.123.568	2	51	4.123.619
31-60 días	31	261.439	1	-	261.439
61-90 días	7	14.992		-	14.992
91-120 días	5	6.762		217	6.979
121-180 días	8	5.968	1	435	6.403
181-360 días	9	4.850		-	4.850
>360 días	1	(953)		-	(953)
Total	841	22.555.657	5	38.787	22.594.444

CARTERA NO SECURITIZADA

Documentos por cobrar protestados	N° de clientes	Monto Cartera
Documentos por cobrar protestados	1	15.971
Documentos en cobranza judicial	10	284.667
Total	10	300.638

Provisión

Cartera no repactada	Cartera repactada	Castigos del período	Recuperos del período
722.045	2.252	194.608	29.401
722.045	2.252	194.608	29.401

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

Al 31 de diciembre de 2024

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA		CARTERA NO SECURITIZADA		Monto Total Cartera bruta M\$
	N° clientes	Monto Cartera	N° clientes	Monto Cartera	
	Cartera no repactada	no repactada bruta M\$	Cartera repactada	repactada bruta M\$	
Al día	419	15.065.896	5	130.649	15.196.545
1-30 días	379	3.990.962	1	69.811	4.060.773
31-60 días	42	125.351	2	567	125.918
61-90 días	4	6.658	1	367	7.025
91-120 días	5	10.027	1	368	10.395
121-180 días	11	7.476	1	383	7.859
181-360 días	11	14.277	-	-	14.277
>360 días	1	(76)	-	-	(76)
Total	872	19.220.571	11	202.145	19.422.716

Documentos por cobrar protestados	CARTERA NO SECURITIZADA	
	N° de clientes	Monto Cartera
Documentos por cobrar protestados		
Documentos en cobranza judicial	17	419.880
Total	17	419.880

Provisión			
Cartera no repactada	Cartera repactada	Castigos del período	Recuperos del período
(937.860)	(2.339)	967.261	36.011
(937.860)	(2.339)	967.261	36.011

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

Provisión de Incobrables:

La Sociedad, con base a lo establecido por la IFRS 9, mantiene un modelo de provisiones acorde al modelo de pérdidas estimadas.

Deudores comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	30.06.2025 M\$	31.12.2024 M\$
Deudores por Arriendos	17.288.096	15.686.342
Documentos y otras cuentas por cobrar	5.606.986	4.156.254
Deudores por Leasing Financiero	-	-
Total deudores	22.895.082	19.842.596

2.- Riesgos financieros

2.1. Riesgo de liquidez

Se entiende como “Riesgo de Liquidez” el riesgo al que está expuesto la Sociedad por no poder cumplir con sus compromisos u obligaciones de corto plazo. Este riesgo viene dado principalmente por el descalce que se produce por el ciclo de flujo de caja típico de los negocios de Leasing Operativo, en el cual se requiere de una fuerte inyección de dinero para la compra del vehículo a arrendar, la cual es financiada por medio de la banca versus los ingresos que se producen a lo largo de la vida del contrato de arriendo (rentas mensuales a 12, 24, 36 meses) que consisten en aproximadamente 50% del flujo de negocio y el otro 50% que se produce al momento de la venta del vehículo en el mercado secundario, aproximadamente 3 meses después de la finalización del contrato de arriendo.

Para hacer frente a este riesgo, la Sociedad mantiene un monitoreo constante del “Flujo de Caja Corporativo” a corto y mediano plazo, con un permanente monitoreo de la recaudación diaria, la cual al 30 de junio de 2025, proviene en 76.5% de sus contratos de arriendo, y 23.5% de la venta de vehículos usados que han terminado el ciclo de arriendo; una adecuada administración de los excedentes y una constante mantención de las líneas de crédito con las Instituciones Financieras, líneas que al cierre de junio de 2025, alcanzan la cifra de \$145.491.075 M que sumadas a la aprobación de operaciones puntuales por \$31.402.000 M (incluidas operaciones para soluciones de electromovilidad) y al monto de la colocación del Bono BGAMA-C por UF 810.000 o \$31.806.327 M, al cierre de junio de 2025, alcanzaron un monto total de \$208.699.402 M.

Adicionalmente y con la finalidad de ampliar las fuentes de financiamiento, durante el mes de diciembre de 2024, la Sociedad inscribió la serie de Bonos Desmaterializados con cargo a la línea de bonos que mantiene activa por UF 1.000.000, siendo su código bursátil BGAMA-C, sobre la cual y a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, la Empresa había colocados UF 810.000 (06 de junio de 2025).

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

2.2.- Riesgo de financiamiento

El riesgo de financiamiento se define como, la concentración tanto en las entidades acreedoras como en las fuentes de financiamiento a las que la Sociedad tiene acceso.

Para minimizar este riesgo, Gama ha ejecutado las siguientes acciones:

- Aumentar la relación de negocios con las Instituciones Financieras con las que opera, aumentando a su vez la reciprocidad.
- Incremento de las Líneas de Crédito disponibles con la Banca, ampliando además la diversidad de productos a utilizar (Confirming, Préstamos a corto, mediano y largo plazo, operaciones de leasing financiero)
- Extensión del plazo de los préstamos solicitados por la Sociedad con foco en operaciones mayores de 36 meses en adelante y con cronogramas de pago trimestrales, siendo más consistentes con el "Flujo de Efectivo del Negocio"
- Inscripción de la Sociedad ante la CMF para la emisión de una Línea de Bonos a Mediano y Largo Plazo.

Es importante señalar que todas estas acciones están contempladas dentro de la Política de Financiamiento de la Sociedad, donde se establecen las directrices y normas a seguir.

Para la Sociedad, los riesgos de mercado más importantes tienen que ver con la variación de la inflación, lo que se refleja en la variación de la Unidad de Fomento (UF) y la variación de la tasa de interés, la cual afecta el costo de financiamiento de los préstamos que son tomados para la compra de la flota.

Estos riesgos, ameritan un constante monitoreo del mercado de manera de tomar las medidas que sean necesarias para minimizar su impacto en el Balance.

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

3.- Riesgo de mercado

Para la Sociedad, los riesgos de mercado más importantes tienen que ver con la variación de la inflación, lo que se refleja en la variación de la Unidad de Fomento (UF) y la variación de la tasa de interés, la cual afecta el costo de financiamiento de los préstamos que son tomados para la compra de la flota.

Estos riesgos, ameritan un constante monitoreo del mercado de manera de tomar las medidas que sean necesarias para minimizar su impacto en el Balance.

3.1.- Riesgo de variación de la UF

Con respecto al riesgo de variación de la UF, al considerar el efecto contable de un incremento de 1% en el valor de la UF y la relación al 30 de junio de 2025, de activos vs. pasivos, la misma generará un impacto negativo de UF 24.457 (ver tabla N°1), movimiento que será de igual magnitud, pero positivo, si se produce una reducción de la inflación.

Desde el punto de vista económico, al considerar la facturación de los contratos de arriendo expresados en UF al 30 de junio de 2025, y la duración promedio de los contratos, que a la fecha es de 32 meses (ver tabla N°2), un incremento de la variación de la UF en 1%, si consideramos las rentas futuras de estos contratos vs. los pasivos, generará un impacto positivo de UF 30.135 movimiento que será de igual magnitud, pero negativo, en caso de producirse una reducción de la inflación.

Tabla N° 1 – Efecto contable

30 de junio de 2025				
Clasificación	M\$	UF	1%	(1%)
Activos	6.915.066	176.103	1.761	(1.761)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar Neto	6.915.066	176.103	1.761	(1.761)
Pasivos	102.949.017	2.621.765	26.218	(26.218)
Otros pasivos financieros	102.949.017	2.621.765	26.218	(26.218)
Total General	(96.033.951)	(2.445.661)	(24.457)	24.457

Tabla N° 2 - Efecto económico

30 de junio de 2025				
Clasificación	M\$	UF	1%	(1%)
Activos	221.282.104	5.635.310	56.353	(56.353)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar Neto	221.282.104	5.635.310	56.353	(56.353)
Pasivos	102.949.017	2.621.765	26.218	(26.218)
Otros pasivos financieros	102.949.017	2.621.765	26.218	(26.218)
Total General	118.333.087	3.013.545	30.135	(30.135)

Al considerar ambos efectos, es decir, el efecto contable y el económico, el riesgo por inflación se encuentra debidamente mitigado.

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

3.2.- Riesgo de variación de tasa de interés

En lo que se refiere a variaciones de la tasa de interés, la deuda vigente al cierre del 30 de junio de 2025, el 100% de la deuda financiera está pactada a tasa fija o a tasa variable convertida a fija (por medio de un derivado). Si bien al considerar esta relación, creemos que el efecto de la variación de la tasa de interés está acotado, la Empresa está constantemente monitoreando las tasas de interés y los distintos instrumentos disponibles en el mercado, de manera de tomar las medidas que sean necesarias en caso de que haya que mitigar cualquier efecto producido por su volatilidad.

En lo que respecta a deuda futura, cualquier variación de la tasa de interés es transferida y asumida por el Cliente, estando implícita dentro de la tarifa de arriendo, quedando mitigado el riesgo de variación de la tasa interés.

Para efectos de simulación y al considerar el total de la deuda financiera al cierre del 30 de junio de 2025, hemos estimado que ante un incremento de 1% en la tasa de interés, con una deuda con vencimiento a 36 meses y cuotas trimestrales, el incremento en el gasto financiero será de MM\$2.164; que será de igual magnitud, pero como reducción en el gasto financiero, en caso de producirse una baja de la tasa de interés de la misma proporción.

Deuda Financiera M\$	Incremento gasto financiero (M\$) ante variación tasa de interés	
	1%	(1%)
133.764.086	2.163.892	(2.163.892)

Por último y como fue indicado en el punto “Riesgo de Liquidez”, la Sociedad tiene una política de mantención de líneas de créditos con la mayoría de las instituciones financieras de la plaza, así como distintas alternativas de financiamiento, reduciendo el riesgo de dependencia ante una institución financiera en particular y acercando las operaciones al precio de mercado.

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025

3.3.- Riesgo de variación de la tasa de cambio

Para los nuevos negocios (arriendos), cualquier incremento en la variación de la tasa de cambio que pueda afectar el precio del activo a comprar es transferido y asumido por el cliente en la tarifa de arriendo, por lo cual el riesgo se ve mitigado.

Para aquellas compras de activos (principalmente vehículos) que sean efectuadas en moneda extranjera, la Sociedad tiene una política de cobertura, en la cual el precio fijado del USD es traspasado al cliente, por lo cual en este tipo de operaciones el riesgo estaría mitigado.

Para aquella deuda expresada en moneda extranjera, es política de la empresa realizar operaciones de cobertura para mitigar la exposición cambiaria (por medio de SWAPS), por lo que la Empresa considera que no hay exposición a esta variable.

Para aquellos ingresos futuros denominados en moneda extranjera, que sean predecibles o conocidos, la empresa procederá a garantizar el valor del ingreso por medio de operaciones de ventas de forward, de manera de mitigar el riesgo de variación.

Una vez dicho lo anterior, al considerar la posición en moneda extranjera mantenida por la Sociedad al 30 de junio de 2025, de USD 22.160.189 (\$20.684.763.607 calculados a la tasa de cambio CLP/USD: 933,42), un incremento de 10% en la variación de la tasa de cambio producirá un incremento de MM\$2.068, efecto que será de la misma magnitud en caso de una reducción, efecto que debería ser mitigado por los instrumentos de cobertura, acorde a las políticas de la Sociedad.

Pasivo en Moneda Extranjera USD	Variación Tasa de Cambio	
	10%	(10%)
22.160.189	2.068.476.361	(2.068.476.361)