



GTD Grupo Teleductos S.A.

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre de 2021

IDENTIFICACIÓN	ANÁLISIS RAZONADO					
<p>Nombre: Gtd Grupo Teleductos S.A. ("Gtd")</p> <p>Información de contacto: ir@grupogtd.com</p> <p>Sitio web: www.gtd.cl</p> <p>CIFRAS RELEVANTES</p> <p>Año:</p> <ul style="list-style-type: none"> Ingresos consolidados: M\$ 271.395.042 Resultado operacional: M\$ 37.009.046 EBITDA: M\$ 93.095.182 <p>Trimestre:</p> <ul style="list-style-type: none"> Ingresos consolidados: M\$ 92.689.121 Resultado operacional: M\$ 10.856.361 EBITDA: M\$ 30.678.687 	<p>A continuación, se presentan los resultados consolidados de Gtd Grupo Teleductos S.A. y Filiales, para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2021. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos.</p> <p>1. RESUMEN EJECUTIVO</p> <p>Gtd reporta ingresos consolidados por M\$ 271.395.042 al 30 de septiembre de 2021. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 37.009.046 y el EBITDA M\$ 93.095.182. La utilidad de los controladores fue de M\$ 8.846.112.</p>					
	Principales resultados					
			30-sept-21	30-sept-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
	Ingresos	M\$	271.395.042	233.914.958	37.480.084	16,0%
	Chile	M\$	243.168.878	218.127.365	25.041.513	11,5%
	Perú	M\$	20.179.623	8.048.884	12.130.739	150,7%
	Otros	M\$	8.046.541	7.738.709	307.832	4,0%
	EBITDA	M\$	93.095.182	79.093.329	14.001.853	17,7%
	Mg EBITDA	%	34,3%	33,8%	0,5%	
	Utilidad de los controladores	M\$	8.846.112	9.387.162	(541.050)	(5,8%)
			30-sept-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
	Total activos	M\$	862.852.967	808.706.467	54.146.500	6,7%
	Total pasivos	M\$	607.240.494	562.721.020	44.519.474	7,9%
	Patrimonio	M\$	255.612.473	245.985.447	9.627.026	3,9%
	<p>Aspectos para destacar en los resultados de Gtd:</p> <ul style="list-style-type: none"> El 6 de octubre de 2020, GTD adquirió a través de su filial en Perú el 75% de las acciones de la empresa Securesoft Corporation S.A.C. ("SS"). Esta compañía presta servicios de ciberseguridad en Perú, Colombia y Ecuador. La adquisición fortalece la posición del Grupo GTD en el mercado de las telecomunicaciones y servicios TI. Cabe señalar que Gtd, en los resultados consolidados de 2021 considera 9 meses de operación de SS (y ninguno para el 2020). Los ingresos consolidados presentan un crecimiento de un 16,0% (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por: (i) mayores ingresos de clientes empresas en Chile; e (ii) ingresos de ciberseguridad y servicios TI aportados por SS. Al excluir los ingresos de SS, los ingresos consolidados de Gtd presentan un crecimiento de un 11,0% (a/a). El EBITDA consolidado muestra un aumento de un 17,7% (a/a). Esto es como resultado de mayores ingresos y costos más gastos (excluyendo depreciación y amortización) con menor crecimiento que los ingresos producto de iniciativas de ahorro ejecutados. GTD ha activado planes de continuidad operacional, lo que ha permitido seguir operando y atendiendo a sus clientes en un escenario de contingencia. Los planes diseñados para enfrentar el estado de emergencia sanitaria tienen como objetivo minimizar las posibilidades de contagio, protegiendo con ello a colaboradores directos y los de las empresas aliadas. El foco y las prioridades han sido: cautelar la salud y seguridad de las personas y sus familias, mantener la continuidad operacional y así asegurar que la tecnología simplifique la vida de los clientes. En relación con el impacto de la pandemia en los resultados de la Compañía, estos no se han visto afectados significativamente. Si bien hay líneas de negocio cuyos ingresos han cambiado —producto del cierre temporal de empresas— otras líneas de negocio han compensado estas bajas, tras registrarse un aumento en su demanda, como es el caso de los servicios residenciales, servicios de teletrabajo y venta remota. 					

Cuadro: Resumen de estados financieros consolidados

		30-sept-21	30-sept-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por función					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	271.395.042	233.914.958	37.480.084	16,0%
Costos de ventas	M\$	(172.162.686)	(148.240.749)	(23.921.937)	16,1%
Gastos de administración	M\$	(62.223.310)	(53.365.026)	(8.858.284)	16,6%
Resultado operacional⁽¹⁾	M\$	37.009.046	32.309.183	4.699.863	14,5%
Depreciaciones y amortizaciones	M\$	56.086.136	46.784.146	9.301.990	
EBITDA⁽²⁾	M\$	93.095.182	79.093.329	14.001.853	17,7%
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	(903.148)	(1.766.455)	863.307	(48,9%)
Ingresos financieros	M\$	65.824	47.873	17.951	37,5%
Costos financieros	M\$	(14.509.117)	(14.248.795)	(260.322)	1,8%
Diferencias de cambio	M\$	(344.523)	529.620	(874.143)	(165,1%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(2.541.019)	(1.229.150)	(1.311.869)	106,7%
Resultado no operacional	M\$	(18.231.983)	(16.666.907)	(1.565.076)	9,4%
Ganancia antes de impuesto	M\$	18.777.063	15.642.276	3.134.787	20,0%
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(9.231.155)	(5.820.872)	(3.410.283)	58,6%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(699.796)	(434.242)	(265.554)	61,2%
Ganancia (Pérdida) de los controladores	M\$	8.846.112	9.387.162	(541.050)	(5,8%)
Estado de situación financiera					
		30-sept-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	18.358.845	12.311.415	6.047.430	49,1%
Deudores comerciales y otros	M\$	74.068.183	77.970.292	(3.902.109)	(5,0%)
Otros	M\$	49.624.471	38.243.834	11.380.637	29,8%
Activos corrientes	M\$	142.051.499	128.525.541	13.525.958	10,5%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	69.018.368	62.000.419	7.017.949	11,3%
Plusvalía	M\$	51.046.079	51.047.817	(1.738)	(0,0%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	568.320.229	535.119.032	33.201.198	6,2%
Otros	M\$	32.416.792	32.013.658	403.135	1,3%
Activos no corrientes	M\$	720.801.468	680.180.925	40.620.543	6,0%
Total activos	M\$	862.852.967	808.706.467	54.146.500	6,7%
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	202.584.501	136.531.327	66.053.174	48,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	79.542.567	78.130.332	1.412.235	1,8%
Otros	M\$	37.604.360	36.445.296	1.159.064	3,2%
Pasivos corrientes	M\$	319.731.428	251.106.955	68.624.473	27,3%
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	222.607.828	253.649.745	(31.041.917)	(12,2%)
Otros	M\$	64.901.238	57.964.320	6.936.918	12,0%
Pasivos no corrientes	M\$	287.509.066	311.614.065	(24.104.999)	(7,7%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	248.373.667	239.279.374	9.094.293	3,8%
Participaciones no controladoras	M\$	7.238.806	6.706.073	532.733	7,9%
Total patrimonio	M\$	255.612.473	245.985.447	9.627.026	3,9%
Total patrimonio y pasivos	M\$	862.852.967	808.706.467	54.146.500	6,7%

(1) Resultado operacional = Ingresos de actividades ordinarias – Costos de venta – Gastos de administración

(2) EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones y amortizaciones

Ingresos consolidados por segmento de operación

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

2.1 Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias, obtenidos al 30 de septiembre de 2021, alcanzaron M\$ 271.395.042, lo que representa un aumento del 16,0% con relación a igual período del año anterior.

Ingresos de actividades ordinarias		30-sept-21	30-sept-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
Chile	M\$	243.168.878	218.127.365	25.041.513	11,5%
Clientes empresas	M\$	160.988.493	143.401.880	17.586.613	12,3%
Clientes residenciales	M\$	82.180.385	74.725.485	7.454.900	10,0%
Perú	M\$	20.179.623	8.048.884	12.130.739	150,7%
Clientes empresas	M\$	20.179.623	8.048.884	12.130.739	150,7%
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-
Otros	M\$	8.046.541	7.738.709	307.832	4,0%
Clientes empresas	M\$	8.046.541	7.738.709	307.832	4,0%
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-

Las principales variaciones se explican a continuación:

- Chile: presenta un aumento de 11,5% (a/a), explicado principalmente por ingresos de los clientes residenciales.
 - Clientes empresas: tiene un aumento de un 12,3% (a/a), asociado principalmente a ingresos de internet Cabe señalar que en este año se observa un menor impacto de la pandemia en clientes empresas y corporaciones en relación al año anterior.
 - Clientes residenciales: los ingresos aumentan un 10,0% (a/a), principalmente por clientes provenientes de nuevas zonas y captación de clientes producto del posicionamiento de calidad y estabilidad de los servicios.
- Perú: los ingresos de este país experimentaron un crecimiento del 150,7% (a/a) producto de la consolidación de 9 meses de la operación de SS. Al excluir los ingresos de SS en 2021 se hubiese presentado un aumento en los ingresos de un 3,4% (a/a) el cual considera el efecto del tipo de cambio que disminuye un 17,0% a/a.
- Otros: presenta un aumento de 4,0% (a/a), donde España presenta una disminución en sus ingresos producto de una importante venta no recurrentes realizada en 2020, que es compensada por el aumento de ingresos de clientes empresas y corporaciones en Colombia. Si sólo se considera el ingreso recurrente en España, este segmento crecería un 7,5% con respecto a 2020.

2.2 Costos de ventas:

Los costos de ventas a septiembre de 2021 fueron mayores en un 16,1% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: (i) una mayor amortización y depreciación asociado al crecimiento de la propiedad planta y equipos; (ii) mayores costos en operación y mantención de la red producto del despliegue de infraestructura y atención a clientes; y (iii) un aumento en los costos de televisión que se explica por el crecimiento de clientes residenciales.

2.3 Gastos de administración:

Los gastos de administración fueron mayores en un 16,6% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: (i) mayores gastos de remuneraciones, producto de reajustes por IPC, incrementos reales y mayor dotación de personal por operaciones en nuevas zonas; (ii) un aumento en los gastos en depreciación y amortizaciones asociado a la activación de sistemas de uso interno y (iii) mayores gastos en asesorías y call center por incremento de clientes en segmento residencial.

2.4 Resultado operacional y EBITDA:

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 37.009.046 al cierre de septiembre de 2021, mayor en un 14,5% a la obtenida en el mismo período de 2020. Adicionalmente, el EBITDA presentó un aumento del 17,7% (a/a).

2.5 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de septiembre de 2021 tiene una mayor pérdida de M\$ 1.565.076 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por: (i) un mayor costo por gastos financieros producto del aumento de la deuda financiera; (ii) diferencias de tipo de cambio; y (iii) mayores pérdidas por resultado por unidades de reajustes debido al aumento de la inflación respecto al mismo periodo del año anterior.

2.6 Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias a septiembre de 2021 alcanza los M\$ 9.231.155, creciendo un 58,6% con respecto a igual periodo del año anterior. El aumento con respecto al año anterior se debe principalmente a efectos de gastos por impuestos diferidos.

2.7 Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 30 de septiembre del 2021 una ganancia de los controladores de M\$ 8.846.112, menor en M\$ 541.050 a los obtenidos en igual período del año anterior.

2.8 Inversiones

Las inversiones realizadas a septiembre del año 2021 ascendieron a M\$ 95.784.323⁽¹⁾, que representan un 35,3% de los ingresos. En cambio, a igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 91.638.131⁽¹⁾, representando un 39,2% de los ingresos. Las inversiones se orientaron principalmente a expandir los actuales negocios de la compañía a través de: (i) el crecimiento sostenido de clientes en los servicios de internet, televisión digital, servicios a empresas; (ii) el fortalecimiento de las redes de transporte, datos y fibra óptica; y (iii) la adquisición de equipamiento para Data Centers.

- 1) Corresponde a la suma de los rubros: (i) compras de propiedades, planta y equipo y (ii) activos intangibles, presentado en el estado de flujo de efectivo.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

El total de activos registran un valor de M\$ 862.852.967 a septiembre de 2021, aumentando un 6,7% con relación a diciembre de 2020. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 33.201.198, por adquisición de infraestructura en obras civiles, crecimiento de la red y equipos instalados en clientes.
- Aumento de inventario por M\$ 11.486.858 asociadas a compras necesarias para el desarrollo de nuevos proyectos y equipos orientados a clientes.

Los activos en el extranjero (fuera de Chile) representan el 15% del total a septiembre de 2021 y un 14% a diciembre de 2020.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 607.240.494 a septiembre de 2021, aumentando un 7,9% con respecto a diciembre de 2020. Las principales variaciones son:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por M\$ 35.011.257, asociado a la obtención de financiamiento para proyectos de crecimiento en infraestructura tanto en Chile como en el extranjero.
- Aumento de pasivos por impuestos diferidos M\$ 7.312.621, principalmente por el efecto de la depreciación de la propiedad planta y equipo.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 255.612.473 a septiembre de 2021, aumentando un 3,9% con respecto a diciembre de 2020. La variación se explica principalmente por los resultados del periodo.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		30-sept-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
INDICES DE LIQUIDEZ					
Liquidez corriente	Veces	0,4 x	0,5 x	(0,1)x	(13,2%)
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>					
Razón ácida	Veces	0,3 x	0,4 x	(0,1)x	(20,0%)
<i>([Total activos corrientes - inventario] / Total pasivos corrientes)</i>					
INDICES DE ENDEUDAMIENTO					
Activos libre de gravámenes	%	1,4 x	1,4 x	(0,0)x	(1,1%)
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>					
Razón de endeudamiento	Veces	2,4 x	2,3 x	0,1 x	3,8%
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>					
Proporción pasivo largo plazo	%	47,3%	55,4%	(8,0%)	(14,5%)
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>					
Cobertura gastos financieros netos	Veces	6,5 x	5,8 x	0,7 x	11,1%
<i>(EBITDA / Gastos financieros netos) [Últimos doce meses]</i>					
Deuda financiera neta / EBITDA	Veces	3,2 x	3,4 x	(0,1)x	(4,3%)
<i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>					
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	1,6 x	1,5 x	0,1 x	3,9%
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>					
INDICES DE RENTABILIDAD					
Margen EBITDA	%	34,3%	33,7%	0,6%	1,9%
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>					
Margen operacional	%	13,6%	14,4%	(0,7%)	(5,0%)
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>					
Margen neto	%	3,5%	4,8%	(1,3%)	(26,7%)
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>					
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	6,1%	6,5%	(0,4%)	(5,4%)
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>					
Rentabilidad del activo	%	6,1%	5,9%	0,2%	3,0%
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>					
INDICES DE ACTIVIDAD					
Rotación de cuentas por cobrar	Veces	73,2 x	85,8 x	(12,6)x	(14,6%)
<i>(Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>					
Rotación de cuentas por pagar	Veces	125,0 x	136,8 x	(11,9)x	(8,7%)
<i>(Cuentas por pagar comerciales y otras / [Costos de ventas últimos doce meses / 365 días])</i>					

Para los cálculos:

- Resultado operacional = Ingresos de actividades ordinarias – Costos de venta – Gastos de administración
- EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones y amortizaciones
- Gasto financiero neto = Costos financieros - Ingresos financieros
- Deuda financiera neta = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes – Efectivo y equivalentes - Otros activos financieros corrientes (no se considera "Pasivos por arrendamiento")
- Total activos = Total activos corrientes + Total activos no corrientes
- Activos libres de gravámenes = Total activos - Activos con prenda, hipoteca u otra garantía real
- Total pasivos = Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes
- Pasivo total no garantizado = Total pasivos - Pasivo exigible garantizado
- Total patrimonio = Patrimonio de la controladora + Participaciones no controladoras
- Patrimonio = Total patrimonio - Otras reservas

4. EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS

4.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes disminuye un 13,2% entre septiembre de 2021 y diciembre 2020 y un 20,0% si se considera la razón ácida para el mismo periodo de tiempo.

4.2 Índices de endeudamiento

- Proporción pasivo largo plazo: a septiembre de 2021 representa un 47,3% del total de pasivos, disminuyendo con respecto a diciembre de 2020 cuando alcanza un 55,4%. Lo anterior se debe a reposición de créditos financieros por deuda de mayor plazo. Cabe señalar que los pasivos se encuentran en proceso de reestructuración.
- Cobertura gastos financieros: se mantiene estable con respecto a diciembre de 2020, alcanzando las 6,5 veces. Esto se debe a un mayor EBITDA producto del mejor desempeño operacional que compensa el crecimiento de los pasivos financieros.
- Deuda financiera neta / EBITDA: a septiembre de 2021 este indicador es de 3,2 veces, lo que representa una disminución con respecto a este índice a diciembre de 2020. La disminución de este ratio se debe a un aumento en el EBITDA para este periodo.

4.3 Índices de rentabilidad

- El margen EBITDA es de un 34,3% a septiembre de 2021, presentando una mejora de 1,9% con respecto a diciembre de 2020. Lo anterior se debe a proyectos de ahorro realizados en el periodo.
- La rentabilidad sobre patrimonio alcanza un 6,1% a septiembre de 2021, lo cual es menor en relación con diciembre de 2020. Esto se explica por una mayor depreciación y amortización producto de que la compañía se encuentra realizando proyectos que no han generado resultados operacionales o se encuentran en un proceso de maduración.

4.4 Índices de actividad

- Rotación cuentas por cobrar: a septiembre de 2021 alcanzan los 73,2 días y presenta una mejora de 12,6 días con respecto al año anterior, que es el resultado de las gestiones de cobranza, en particular con otras empresas de telecomunicaciones.
- Rotación cuentas por pagar: a septiembre de 2021 alcanzan los 125,0 días, disminuyendo 11,9 días con respecto al año anterior.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 18.358.845 al 30 de septiembre del año 2021, cifra superior a los M\$ 6.808.361 alcanzados en igual período del año 2020. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Resumen flujo de efectivo

Conceptos		30-sept-21	30-sept-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	12.311.415	12.510.674	(199.259)	(1,6%)
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	93.361.301	62.644.306	30.716.995	49,0%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(100.666.897)	(98.363.089)	(2.303.808)	2,3%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	13.313.010	30.014.374	(16.701.364)	(55,6%)
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	40.016	2.096	37.920	1.809,2%
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	18.358.845	6.808.361	11.550.484	169,7%

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 93.361.301 al 30 de septiembre del 2021, superior en M\$ 30.716.995 a lo alcanzado en igual período el año 2020, aumento que se explica principalmente por una mayor recaudación y menores pagos a proveedores.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2021, fue de M\$ 100.666.897, un 2,3% superior en comparación al año anterior por mayores compras de propiedad, planta y equipos.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de M\$ 13.313.010, inferior en M\$ 16.701.364 a lo alcanzado en igual período el año 2020, variación asociada a pagos de préstamos.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Según se señala en notas a los estados financieros, la Compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

6.1 Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que demandan esfuerzos por la permanente introducción de nuevos productos y servicios, que se ajusten a los nuevos requerimientos del mercado. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector, por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedores y tecnología, que le permita asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible.

En la línea de lo anterior, Gtd, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

6.2 Competencia:

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. Gtd, en su constante innovación, calidad de servicio, orientación al cliente, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios y zonas geográficas, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

6.3 Entorno económico:

Es política permanente de la Compañía, tomar resguardos en aspectos que se encuentren vinculados a las políticas de financiamiento, crédito, cobranza y control de gastos, entre otros.

Adicionalmente, la Compañía se encuentra realizando acciones para enfrentar la situación económica y sanitaria, a modo de cumplir con los contratos de servicio y asegurar la continuidad operacional de sus clientes.

6.4 Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, si las circunstancias así lo ameritan, que no sean con propósitos especulativos.

- **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantiene una parte relevante de su deuda financiera y de sus inversiones financieras a tasa fija.
- **Riesgo de moneda extranjera:** El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos. La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio proveniente de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras y b) los flujos de caja recibidos de las filiales en Perú, Colombia, Ecuador y España como dividendos.

Los principales efectos contables derivados de una variación del dólar respecto al peso chileno (apreciación de un 1%), son los siguientes:

Monto neto (Activo - Pasivo)	M\$	Moneda origen	US\$	Variación + \$/USD en 1% (M\$)
USD	(3.745.866)	(4.613.704)	(4.613.704)	(37.459)
Euros	35.019	37.275	43.132	350
Totales	(3.710.847)		(4.570.571)	(37.108)

- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** El riesgo relacionado a créditos de clientes es administrado de acuerdo con las políticas, procedimientos y controles establecidos por las Sociedades. Esto significa que la calidad crediticia de los clientes se evalúa en forma permanente y además los cobros pendientes de éstos son gestionados por personal interno y externo; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes. La gestión del riesgo relacionado con cuentas por cobrar está orientada a minimizar la exposición, dentro de las posibilidades que permiten las condiciones de mercado. Los procesos de gestión de riesgos son diferenciados, según las características de los deudores, conforme a controles segmentados de cartera; entre otros, se distinguen clientes personas naturales, empresas, corporaciones, compañías de telecomunicaciones, entre otros. A continuación, se presentan las cuentas por cobrar netas para cada país:

Deudores comerciales y otros		30-sept-21	31-dic-20
Chile	%	85,4%	87,7%
Perú	%	11,3%	8,9%
Colombia	%	1,8%	1,9%
España	%	1,4%	1,5%
Total	%	100,0%	100,0%

En el caso de existir evidencia objetiva que las Sociedades no serán capaces de cobrar la totalidad de los importes que se le adeudan, se establecerán provisiones de pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar.

- **Riesgo de Inversiones financieras:** el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja es administrado por la Gerencia de Finanzas y Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, depósitos a plazo u otros papeles o instrumentos de renta fija).