



GTD Grupo Teleductos S.A.

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

IDENTIFICACIÓN	ANÁLISIS RAZONADO					
Nombre: Gtd Grupo Teleductos S.A. ("Gtd")	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 junio de 2021. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos.					
Información de contacto: ir@grupogtd.com	1. RESUMEN EJECUTIVO					
Sitio web: www.gtd.cl	Gtd reporta ingresos consolidados por M\$ 178.705.921 al 30 de junio de 2021. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 26.152.685 y el EBITDA M\$ 62.416.495. La utilidad de los controladores fue de M\$ 8.610.962.					
CIFRAS RELEVANTES	Principales resultados					
Año:		30-jun-21	30-jun-20	Variación a/a	Variación a/a (%)	
<ul style="list-style-type: none"> Ingresos consolidados: M\$ 178.705.921 Resultado operacional: M\$ 26.152.685 EBITDA: M\$ 62.416.495 	Ingresos	M\$	178.705.921	154.927.999	23.777.922	15,3%
	Chile	M\$	161.213.037	143.985.423	17.227.614	12,0%
	Perú	M\$	12.294.516	5.817.061	6.477.455	111,4%
	Otros	M\$	5.198.368	5.125.515	72.853	1,4%
	EBITDA	M\$	62.416.495	55.563.446	6.853.049	12,3%
	Mg EBITDA	%	34,9%	35,9%	-0,9%	
	Utilidad de los controladores	M\$	8.610.962	7.883.739	727.223	9,2%
Trimestre:		30-jun-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)	
<ul style="list-style-type: none"> Ingresos consolidados: M\$ 90.509.530 Resultado operacional: M\$ 12.180.907 EBITDA: M\$ 30.600.238 	Total activos	M\$	836.563.331	808.706.467	27.856.864	3,4%
	Total pasivos	M\$	587.357.175	562.721.020	24.636.155	4,4%
	Patrimonio	M\$	249.206.156	245.985.447	3.220.709	1,3%
	Aspectos para destacar en los resultados de Gtd:					
	<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 6 meses de operación de SS (y ninguno para el 2020). Los ingresos consolidados presentan un crecimiento de un 15,3% (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por: (i) mayores ingresos de clientes residenciales 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 10,8% (a/a). El EBITDA consolidado muestra un aumento de un 12,3% (a/a). 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-jun-21	30-jun-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por función					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	178.705.921	154.927.999	23.777.922	15,3%
Costos de ventas	M\$	(112.105.553)	(97.891.432)	(14.214.121)	14,5%
Gastos de administración	M\$	(40.447.683)	(34.359.486)	(6.088.197)	17,7%
Resultado operacional⁽¹⁾	M\$	26.152.685	22.677.081	3.475.604	15,3%
Depreciaciones y amortizaciones	M\$	36.263.810	32.886.365	3.377.445	
EBITDA⁽²⁾	M\$	62.416.495	55.563.446	6.853.049	12,3%
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	(987.596)	(1.235.423)	247.827	(20,1%)
Ingresos financieros	M\$	437.400	36.372	401.028	1.102,6%
Costos financieros	M\$	(10.165.953)	(9.358.392)	(807.561)	8,6%
Diferencias de cambio	M\$	444.492	1.330.951	(886.459)	(66,6%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(1.757.223)	(1.188.566)	(568.657)	47,8%
Resultado no operacional	M\$	(12.028.880)	(10.415.058)	(1.613.822)	15,5%
Ganancia antes de impuesto	M\$	14.123.805	12.262.023	1.861.782	15,2%
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(5.101.660)	(4.088.104)	(1.013.556)	24,8%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(411.183)	(290.180)	(121.003)	41,7%
Ganancia (Pérdida) controladores	M\$	8.610.962	7.883.739	727.223	9,2%
Estado de situación financiera					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	15.247.931	12.311.415	2.936.516	23,9%
Deudores comerciales y otros	M\$	70.750.035	77.970.292	(7.220.257)	(9,3%)
Otros	M\$	54.189.508	38.243.834	15.945.674	41,7%
Activos corrientes	M\$	140.187.474	128.525.541	11.661.933	9,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	66.481.459	62.000.419	4.481.040	7,2%
Plusvalía	M\$	50.386.925	51.047.817	(660.892)	(1,3%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	551.036.556	535.119.032	15.917.525	3,0%
Otros	M\$	28.470.917	32.013.658	(3.542.741)	(11,1%)
Activos no corrientes	M\$	696.375.857	680.180.925	16.194.932	2,4%
Total activos	M\$	836.563.331	808.706.467	27.856.864	3,4%
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	175.919.455	136.531.327	39.388.128	28,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	81.139.143	78.130.332	3.008.811	3,9%
Otros	M\$	35.835.089	36.445.296	(610.207)	(1,7%)
Pasivos corrientes	M\$	292.893.687	251.106.955	41.786.732	16,6%
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	234.815.349	253.649.745	(18.834.396)	(7,4%)
Otros	M\$	59.648.139	57.964.320	1.683.819	2,9%
Pasivos no corrientes	M\$	294.463.488	311.614.065	(17.150.577)	(5,5%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	242.328.433	239.279.374	3.049.059	1,3%
Participaciones no controladoras	M\$	6.877.723	6.706.073	171.650	2,6%
Total patrimonio	M\$	249.206.156	245.985.447	3.220.709	1,3%
Total patrimonio y pasivos	M\$	836.563.331	808.706.467	27.856.864	3,4%

(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 junio de 2021, alcanzaron M\$ 178.705.921, lo que representa un aumento del 15,3% con relación a igual período del año anterior.

Ingresos de actividades ordinarias		30-jun-21	30-jun-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
Chile	M\$	161.213.037	143.985.423	17.227.614	12,0%
Clientes empresas	M\$	106.673.879	94.775.466	11.898.413	12,6%
Clientes residenciales	M\$	54.539.158	49.209.957	5.329.201	10,8%
Perú	M\$	12.294.516	5.817.061	6.477.455	111,4%
Clientes empresas	M\$	12.294.516	5.817.061	6.477.455	111,4%
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-
Otros	M\$	5.198.368	5.125.515	72.853	1,4%
Clientes empresas	M\$	5.198.368	5.125.515	72.853	1,4%
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-

Las principales variaciones se explican a continuación:

- Chile: presenta un aumento de 12,0% (a/a), explicado principalmente por ingresos de los clientes residenciales.
 - Clientes empresas: tiene un aumento de un 12,6% (a/a), asociado principalmente a ingresos de servicios TI. 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 10,8% (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 114,4% (a/a) producto de la consolidación de 6 meses de la operación de SS. Al excluir los ingresos de SS en 2021 e ingresos no recurrentes en 2020 asociados a la implementación de servicios para conectar locales de votaciones en elecciones locales, se hubiese presentado una disminución en los ingresos de un 8,8% (a/a) principalmente por efecto del tipo de cambio que disminuye un 18,8% a/a.
- Otros: presenta un aumento de 1,4% (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 6,6% con respecto a 2020.

2.2 Costos de ventas:

Los costos de ventas a junio de 2021 fueron mayores en un 14,5% 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 17,7% 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, y (ii) mayores gastos informáticos.

2.4 Resultado operacional y EBITDA:

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 26.152.685 al cierre de junio de 2021, mayor en un 15,3% a la obtenida en el mismo período de 2020. Adicionalmente, el EBITDA presentó un aumento del 12,3% (a/a).

2.5 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de junio de 2021 tiene una mayor pérdida de M\$ 1.613.822 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 Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 30 de junio del 2021 una ganancia de los controladores de M\$ 8.610.962, mayor en M\$ 727.223 a los obtenidos en igual período del año anterior.

2.7 Inversiones

Las inversiones realizadas a diciembre del año 2020 ascendieron a M\$ 60.936.536⁽¹⁾, que representan un 34,1% de los ingresos. En cambio, a igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 62.218.342⁽¹⁾, representando un 40,2% 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\$ 836.563.331 a junio de 2021, aumentando un 3,4% con relación a diciembre de 2020. Las principales variaciones son:

- Aumento de inventario por M\$ 10.739.411 asociadas a compras necesarias para el desarrollo de nuevos proyectos y equipos orientados a clientes.
- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 15.917.525, por adquisición de infraestructura en obras civiles, crecimiento de la red y equipos instalados en clientes.

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

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 587.357.175 a junio de 2021, aumentando un 4,4% con respecto a diciembre de 2020. Las principales variaciones son:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por M\$ 20.553.732, 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\$ 5.085.852, 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\$ 249.206.156 a junio de 2021, aumentando un 1,3% con respecto a diciembre de 2020. Las mayores variaciones se explican por: (i) los resultados del periodo, neto de dividendos; y (ii) efectos en la cuenta patrimonial otras reservas por efecto de tipo de cambio en conversiones.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		30-jun-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
INDICES DE LIQUIDEZ					
Liquidez corriente	Veces	0,5 x	0,5 x	(0,0)x	(6,5%)
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>					
Razón ácida	Veces	0,4 x	0,4 x	(0,1)x	(13,5%)
<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	(0,9%)
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>					
Razón de endeudamiento	Veces	2,4 x	2,3 x	0,1 x	3,0%
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>					
Proporción pasivo largo plazo	%	50,1%	55,4%	(5,2%)	(9,5%)
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>					
Cobertura gastos financieros netos	Veces	6,1 x	5,8 x	0,2 x	3,9%
<i>(EBITDA / Gastos financieros netos) [Últimos doce meses]</i>					
Deuda financiera neta / EBITDA	Veces	3,3 x	3,4 x	(0,0)x	(1,4%)
<i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>					
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	1,5 x	1,5 x	0,0 x	2,1%
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>					
INDICES DE RENTABILIDAD					
Margen EBITDA	%	34,9%	33,7%	1,3%	3,8%
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>					
Margen operacional	%	14,6%	14,4%	0,3%	2,0%
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>					
Margen neto	%	5,0%	4,8%	0,2%	5,1%
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>					
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	6,7%	6,5%	0,3%	4,0%
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>					
Rentabilidad del activo	%	6,1%	5,9%	0,2%	3,7%
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>					
INDICES DE ACTIVIDAD					
Rotación de cuentas por cobrar	Veces	72,7 x	85,8 x	(13,2)x	(15,3%)
<i>(Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>					
Rotación de cuentas por pagar	Veces	133,0 x	136,8 x	(3,8)x	(2,8%)
<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 6,5% entre junio de 2021 y diciembre 2020 y un 13,5% si se considera la razón ácida para el mismo periodo de tiempo.

4.2 Índices de endeudamiento

- Proporción pasivo largo plazo: a junio de 2021 representa un 50,1% 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 corto plazo y traspasos de compromisos bancarios no corrientes a pasivos corrientes dado el vencimiento de las cuotas a pagar, los cuales se encuentran en proceso de reestructuración.
- Cobertura gastos financieros: se mantiene estable con respecto a diciembre de 2020, alcanzando las 6,1 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 junio de 2021 este indicador es de 3,3 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

Los márgenes y rentabilidades presentan una mejora con respecto a diciembre de 2020. Lo anterior se debe a proyectos de ahorro realizados en el periodo. Adicionalmente, cabe señalar que la compañía se encuentra realizando proyectos que requieren de financiamiento, pero no han generado resultados operacionales o se encuentran en un proceso de maduración.

4.4 Índices de actividad

- Rotación cuentas por cobrar: a junio de 2021 alcanzan los 72,7 días y presenta una mejora de 13,2 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 junio de 2021 alcanzan los 133,0 días, disminuyendo 3,8 días con respecto al año anterior.

Resumen flujo de efectivo	5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO					
	El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 15.247.931 al 30 de junio del año 2021, cifra superior a los M\$ 12.510.674 alcanzados en igual período del año 2020. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:					
	Conceptos		30-jun-21	30-jun-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\$	58.682.487	55.288.285	3.394.202	6,1%
	Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(61.320.216)	(55.239.371)	(6.080.845)	11,0%
	Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	5.518.329	(3.164.147)	8.682.476	(274,4%)
	Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	55.916	-	55.916	-
	Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	15.247.931	9.395.441	5.852.490	62,3%
	El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 58.682.487 al 30 de junio del 2021, superior en M\$ 3.394.202 a lo alcanzado en igual período el año 2020, aumento que se explica principalmente por una mayor recaudación.					
El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 30 de junio de 2021, fue de M\$ 61.320.216, un 11,0% superior en comparación al año anterior por menores recaudaciones con empresas relacionadas.						
El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de M\$ 5.518.329, superior en M\$ 8.682.476 a lo alcanzado en igual período el año 2020, variación asociada a los importes de nuevos 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	(1.875.252)	(2.576.745)	(2.576.745)	(18.753)
Euros	35.100	40.446	48.231	351
Totales	(1.840.152)		(2.528.514)	(18.402)

- **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-jun-21	31-dic-20
Chile	%	86,8%	87,7%
Perú	%	9,6%	8,9%
Colombia	%	1,8%	1,9%
España	%	1,8%	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).

Fernando Gana Barroilhet
12.628.384-9
Gerente General
GTD Grupo Teleductos S.A.