



GTD Grupo Teleductos S.A.

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de junio de 2022

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 2022. 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\$ 204.163.654 al 30 de junio de 2022. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 22.553.214 y el EBITDA M\$ 64.787.959. La utilidad de los controladores fue de M\$ 1.527.649.				
CIFRAS RELEVANTES	Principales resultados				
Año:		30-jun-22	30-jun-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<ul style="list-style-type: none"> Ingresos consolidados: M\$ 204.163.654 Resultado operacional: M\$ 22.553.214 EBITDA: M\$ 64.787.959 					
Trimestre:		30-jun-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<ul style="list-style-type: none"> Ingresos consolidados: M\$ 102.984.130 Resultado operacional: M\$ 9.724.622 EBITDA: M\$ 31.195.435 					
	Ingresos	M\$ 204.163.654	178.705.921	25.457.733	14,2%
	Chile	M\$ 178.612.699	161.213.037	17.399.662	10,8%
	Perú	M\$ 18.910.280	12.294.516	6.615.764	53,8%
	Otros	M\$ 6.640.675	5.198.368	1.442.307	27,7%
	Resultado operacional	M\$ 22.553.214	26.152.685	(3.599.471)	(13,8%)
	EBITDA	M\$ 64.787.959	62.416.495	2.371.464	3,8%
	Mg EBITDA	% 31,7%	34,9%		
	Utilidad de los controladores	M\$ 1.527.649	8.610.962	(7.083.313)	(82,3%)
	Total activos	M\$ 912.087.880	885.872.051	26.215.829	3,0%
	Total pasivos	M\$ 647.015.087	630.893.021	16.122.066	2,6%
	Patrimonio	M\$ 265.072.793	254.979.030	10.093.763	4,0%
	Aspectos para destacar en los resultados de Gtd:				
	<ul style="list-style-type: none"> En mayo de este año se vendió el inmueble de la filial GTD Intesis en la comuna de Providencia. La utilidad de esta transacción se presenta dentro del rubro de otras ganancias (perdidas) como venta de propiedad, planta y equipo por M\$ 1.978.019. Adicionalmente, la compañía mantiene un interés por vender unos terrenos que tiene en la comuna de Quilicura. Dada la disposición de GTD de realizar esta transacción, en el balance se presentan dichas propiedades por M\$ 5.264.320 como activos no corrientes mantenidos para la venta. El 16 de marzo de 2022, GTD adquirió a través de su filial en Perú el 25% de las acciones de la empresa Securesoft Corporation S.A.C. ("SS"), obteniendo de esta forma el 100% de la propiedad de dicha empresa. Con fecha 11 de febrero de 2022, la Sociedad informó a la Comisión para el Mercado Financiero, en carácter de hecho esencial, el inicio de un proceso de aumento de capital. Para estos efectos se ha contratado al banco de inversión Credit Suisse, quien estructurará el proceso en forma competitiva, invitando a participar a empresas y fondos de inversión locales y extranjeros, todo lo cual tendrá una duración estimada de entre 5 a 8 meses. Los ingresos consolidados presentan un crecimiento de un 14,2% (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por: (i) mayores ingresos de clientes empresas (mayoristas y corporaciones); e (ii) ingresos de ciberseguridad y servicios TI aportados por Securesoft. Cabe destacar que el crecimiento es fuertemente impulsado por las operaciones en el extranjero (Perú, Colombia y España), los cuales presentan tasas de crecimiento sobre los dos dígitos. El EBITDA consolidado muestra un aumento de un 3,8% (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por: (i) mayores ingresos; (ii) incremento de costos asociados a moneda extranjera; (iii) mayores gastos de remuneraciones, producto de la mayor inflación e incrementos reales; y (iv) mayores costos en servicios TI, ciberseguridad y enlaces relacionados al incremento de ingresos anteriormente mencionado. explicado por el aumento en los ingresos y mayores costos. 				

		30-jun-22	30-jun-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por función					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	204.163.654	178.705.921	25.457.733	14,2%
Costos de ventas	M\$	(137.229.292)	(112.105.553)	(25.123.739)	22,4%
Gastos de administración	M\$	(44.381.148)	(40.447.683)	(3.933.465)	9,7%
Resultado operacional⁽¹⁾	M\$	22.553.214	26.152.685	(3.599.471)	(13,8%)
Depreciaciones y amortizaciones	M\$	42.234.745	36.263.810	5.970.935	16,5%
EBITDA⁽²⁾	M\$	64.787.959	62.416.495	2.371.464	3,8%
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	1.768.661	(987.596)	2.756.257	(279,1%)
Ingresos financieros	M\$	82.995	437.400	(354.405)	(81,0%)
Costos financieros	M\$	(16.912.755)	(10.165.953)	(6.746.802)	66,4%
Diferencias de cambio	M\$	(279.077)	444.492	(723.569)	(162,8%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(4.096.375)	(1.757.223)	(2.339.152)	133,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la	M\$	3.178	-	3.178	-
Resultado no operacional	M\$	(19.433.373)	(12.028.880)	(7.404.493)	61,6%
Ganancia antes de impuesto	M\$	3.119.841	14.123.805	(11.003.964)	(77,9%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(1.250.792)	(5.101.660)	3.850.868	(75,5%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(341.400)	(411.183)	69.783	(17,0%)
Ganancia (Pérdida) de los controladores	M\$	1.527.649	8.610.962	(7.083.313)	(82,3%)

		30-jun-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de situación financiera					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	7.125.935	7.037.495	88.440	1,3%
Deudores comerciales y otros	M\$	79.554.716	80.027.523	(472.807)	(0,6%)
Otros	M\$	63.985.202	58.096.995	5.888.207	10,1%
Activo clasificado como mantenidos para la venta	M\$	5.264.320	-	5.264.320	-
Activos corrientes	M\$	155.930.173	145.162.013	10.768.160	7,4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	66.058.857	63.331.879	2.726.978	4,3%
Plusvalía	M\$	54.827.935	52.273.451	2.554.484	4,9%
Propiedad, planta y equipos	M\$	595.105.836	586.273.622	8.832.214	1,5%
Otros	M\$	40.165.079	38.831.086	1.333.993	3,4%
Activos no corrientes	M\$	756.157.707	740.710.038	15.447.669	2,1%
Total activos	M\$	912.087.880	885.872.051	26.215.829	3,0%
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	66.980.044	39.781.662	27.198.382	68,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	89.522.028	92.016.471	(2.494.443)	(2,7%)
Otros	M\$	35.702.418	34.864.338	838.080	2,4%
Pasivos corrientes	M\$	192.204.490	166.662.471	25.542.019	15,3%
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	388.778.682	397.016.914	(8.238.232)	(2,1%)
Otros	M\$	66.031.915	67.213.636	(1.181.721)	(1,8%)
Pasivos no corrientes	M\$	454.810.597	464.230.550	(9.419.953)	(2,0%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	261.222.247	247.229.043	13.993.204	5,7%
Participaciones no controladoras	M\$	3.850.546	7.749.987	(3.899.441)	(50,3%)
Total patrimonio	M\$	265.072.793	254.979.030	10.093.763	4,0%
Total patrimonio y pasivos	M\$	912.087.880	885.872.051	26.215.829	3,0%

(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 2022, alcanzaron M\$ 204.163.654, lo que representa un aumento del 14,2% con relación a igual período del año anterior.																																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ingresos de actividades ordinarias</th> <th></th> <th>30-jun-22</th> <th>30-jun-21</th> <th>Variación a/a</th> <th>Variación a/a (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Chile</td> <td>M\$</td> <td>178.612.699</td> <td>161.213.037</td> <td>17.399.662</td> <td>10,8%</td> </tr> <tr> <td> Clientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>120.361.045</td> <td>106.673.879</td> <td>13.687.166</td> <td>12,8%</td> </tr> <tr> <td> Clientes residenciales</td> <td>M\$</td> <td>58.251.654</td> <td>54.539.158</td> <td>3.712.496</td> <td>6,8%</td> </tr> <tr> <td>Perú</td> <td>M\$</td> <td>18.910.280</td> <td>12.294.516</td> <td>6.615.764</td> <td>53,8%</td> </tr> <tr> <td> Clientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>18.910.280</td> <td>12.294.516</td> <td>6.615.764</td> <td>53,8%</td> </tr> <tr> <td> Clientes residenciales</td> <td>M\$</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Otros</td> <td>M\$</td> <td>6.640.675</td> <td>5.198.368</td> <td>1.442.307</td> <td>27,7%</td> </tr> <tr> <td> Clientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>6.640.675</td> <td>5.198.368</td> <td>1.442.307</td> <td>27,7%</td> </tr> <tr> <td> Clientes residenciales</td> <td>M\$</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>					Ingresos de actividades ordinarias		30-jun-22	30-jun-21	Variación a/a	Variación a/a (%)	Chile	M\$	178.612.699	161.213.037	17.399.662	10,8%	Clientes empresas	M\$	120.361.045	106.673.879	13.687.166	12,8%	Clientes residenciales	M\$	58.251.654	54.539.158	3.712.496	6,8%	Perú	M\$	18.910.280	12.294.516	6.615.764	53,8%	Clientes empresas	M\$	18.910.280	12.294.516	6.615.764	53,8%	Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-	Otros	M\$	6.640.675	5.198.368	1.442.307	27,7%	Clientes empresas	M\$	6.640.675	5.198.368	1.442.307	27,7%	Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-
	Ingresos de actividades ordinarias		30-jun-22	30-jun-21	Variación a/a	Variación a/a (%)																																																											
	Chile	M\$	178.612.699	161.213.037	17.399.662	10,8%																																																											
	Clientes empresas	M\$	120.361.045	106.673.879	13.687.166	12,8%																																																											
	Clientes residenciales	M\$	58.251.654	54.539.158	3.712.496	6,8%																																																											
	Perú	M\$	18.910.280	12.294.516	6.615.764	53,8%																																																											
	Clientes empresas	M\$	18.910.280	12.294.516	6.615.764	53,8%																																																											
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-																																																												
Otros	M\$	6.640.675	5.198.368	1.442.307	27,7%																																																												
Clientes empresas	M\$	6.640.675	5.198.368	1.442.307	27,7%																																																												
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-																																																												
Las principales variaciones se explican a continuación:																																																																	
<ul style="list-style-type: none"> Chile: presenta un aumento de 10,8% (a/a), con un crecimiento en clientes empresas y residenciales. <ul style="list-style-type: none"> Clientes empresas: tiene un aumento de un 12,8% (a/a), asociado principalmente a ingresos de internet, conectividad y servicios TI. Clientes residenciales: los ingresos aumentan un 6,8% (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 53,8% (a/a), producto de nuevos clientes provenientes de nuevas zonas y los mayores ingresos de ciberseguridad y servicios TI aportados por Securesoft. Otros: presenta un aumento de 27,7% (a/a), con crecimiento de ingresos de doble dígito tanto en Colombia como en España. 																																																																	
2.2 Costos de ventas:																																																																	
Los costos de ventas a junio de 2022 fueron mayores en un 22,4% 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) un aumento en los costos de televisión e internet que se explica por el crecimiento de clientes residenciales y el incremento del mayor de tipo de cambio y (iii) mayores gastos de personal.																																																																	
2.3 Gastos de administración:																																																																	
Los gastos de administración fueron mayores en un 9,7% 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; (ii) mayores gastos en asesorías; y (iii) 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\$ 22.553.214 al cierre de junio de 2022, menor en un 13,8% a la obtenida en el mismo período de 2021. Adicionalmente, el EBITDA presentó un aumento del 3,8% (a/a).																																																																	

2.5 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de junio de 2022 tiene una mayor pérdida de M\$ 7.404.493 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por: (i) un mayor gasto financiero producto del aumento de la deuda financiera; (ii) mayores pérdidas por resultado por unidades de reajustes debido al aumento de la inflación respecto al mismo periodo del año anterior y (iii) pérdidas por diferencias de cambio asociado a aumento del tipo de cambio y su efecto en los pasivos con proveedores internacionales.

2.6 Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias a junio de 2022 alcanza los M\$ 1.250.792, disminuyendo un 75,5% con respecto a igual periodo del año anterior. La disminución con respecto al año anterior se debe principalmente a menores gastos por impuestos diferidos.

2.7 Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 30 de junio del 2022 una ganancia de los controladores de M\$ 1.527.649, menor en M\$ 7.083.313 a los obtenidos en igual período del año anterior.

2.8 Inversiones

Las inversiones realizadas a junio del año 2022 ascendieron a M\$ 54.780.539 ⁽¹⁾, que representan un 26,8% de los ingresos. En cambio, a igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 60.936.536 ⁽¹⁾, representando un 34,1% 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\$ 912.087.880 a junio de 2022, aumentando un 3,0% con relación a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 8.832.214, producto de la 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 15% del total a junio de 2022 y un 16% a diciembre de 2021.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 647.015.087 a junio de 2022, aumentando un 2,6% con respecto a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por M\$ 18.960.150, asociado a la obtención de financiamiento para proyectos de crecimiento en infraestructura tanto en Chile como en el extranjero.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 265.072.793 a junio de 2022, aumentando un 4,0% con respecto a diciembre de 2021. La variación se explica principalmente por los resultados del periodo y aumento otras reservas en M\$ 11.576.872 debido principalmente a *mark to market* de derivados de cobertura.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		30-jun-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
INDICES DE LIQUIDEZ					
Liquidez corriente	Veces	0,8 x	0,9 x	(0,1)x	(6,9%)
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>					
Razón ácida	Veces	0,6 x	0,6 x	(0,0)x	(7,2%)
<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	0,4%
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>					
Razón de endeudamiento	Veces	2,4 x	2,5 x	(0,0)x	(1,3%)
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>					
Proporción pasivo largo plazo	%	70,3%	73,6%	(3,3%)	(4,5%)
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>					
Cobertura gastos financieros netos	Veces	4,4 x	5,7 x	(1,3)x	(22,9%)
<i>(EBITDA / Gastos financieros netos) [Últimos doce meses]</i>					
Deuda financiera neta / EBITDA	Veces	3,5 x	3,4 x	0,0 x	1,1%
<i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>					
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	1,7 x	1,6 x	0,1 x	3,7%
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>					
INDICES DE RENTABILIDAD					
Margen EBITDA	%	31,7%	33,7%	(1,9%)	(5,7%)
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>					
Margen operacional	%	11,0%	13,1%	(2,0%)	(15,4%)
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>					
Margen neto	%	0,9%	3,1%	(2,2%)	(70,4%)
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>					
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	1,6%	4,5%	(2,9%)	(63,7%)
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>					
Rentabilidad del activo	%	4,9%	5,5%	(0,6%)	(10,1%)
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>					
INDICES DE ACTIVIDAD					
Rotación de cuentas por cobrar	Veces	73,2 x	78,7 x	(5,5)x	(7,0%)
<i>(Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>					
Rotación de cuentas por pagar	Veces	123,3 x	140,0 x	(16,7)x	(11,9%)
<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 6,9% entre junio de 2022 y diciembre 2021, principalmente por una mayor variación de pasivos corrientes debido a un incremento en los pasivos financieros de corto plazo.

4.2 Índices de endeudamiento

- Proporción pasivo largo plazo: a junio de 2022 representa un 70,3% del total de pasivos, disminuyendo levemente con respecto a diciembre de 2021 cuando alcanza un 73,6%.
- Cobertura gastos financieros: alcanza las 4,4 veces a junio de 2022, menor a las 5,7 veces de diciembre de 2021. Lo anterior se explica por un incremento de los gastos financieros asociado a mayores niveles de endeudamiento y un aumento en las tasas de financiamiento.
- Deuda financiera neta / EBITDA: a junio de 2022 este indicador alcanza las 3,5 veces, lo que representa un aumento con respecto a este índice a diciembre de 2021. El aumento de este ratio se debe principalmente al incremento de los pasivos financieros asociadas a inversiones realizadas en este periodo.

4.3 Índices de rentabilidad

- El margen EBITDA es de un 31,7% a junio de 2022, manteniéndose levemente inferior al margen de 2021.
- La rentabilidad sobre patrimonio alcanza un 1,6% a junio de 2022, lo cual es menor en relación a diciembre de 2021 que fue de 4,5%. Esto se explica principalmente por: (i) mayores gastos de depreciación y amortización producto de que la compañía se encuentra realizando proyectos que se encuentran en un proceso de maduración; (ii) incremento en gastos financieros para financiar nuevas inversiones y (iii) mayores gastos por efecto IPC en corrección monetaria y otros.

4.4 Índices de actividad

- Rotación cuentas por cobrar: a junio de 2022 alcanzan los 73,2 días y presenta una mejora de 5,5 días con respecto al año anterior, que es el resultado de gestiones de cobranza, en particular recaudación de otras empresas de telecomunicaciones.
- Rotación cuentas por pagar: a junio de 2022 alcanzan los 123,3 días, disminuyendo 16,7 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\$ 7.125.935 al 30 de junio del año 2022, cifra inferior a los M\$ 15.247.931 alcanzados en igual período del año 2021. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:					
	Conceptos		30-jun-22	30-jun-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
	Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	7.037.495	12.311.415	(5.273.920)	(42,8%)
	Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	58.727.991	58.682.487	45.504	0,1%
	Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(54.030.827)	(61.320.216)	7.289.389	(11,9%)
	Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(4.353.772)	5.518.329	(9.872.101)	(178,9%)
	Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	(254.952)	55.916	(310.868)	(556,0%)
	Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	7.125.935	15.247.931	(8.121.996)	(53,3%)
	El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 58.727.991 al 30 de junio del 2022, similar a lo alcanzado en igual período el año 2021.					
El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 30 de junio de 2022, fue de M\$ 54.030.827, un 11,9% inferior en comparación al año anterior.						
El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de menos M\$ 4.353.772, menor en M\$ 9.872.101 a lo alcanzado en igual período el año 2021, variación asociada a la obtención 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 tipo de cambio respecto al peso chileno (apreciación de un 1%), son los siguientes:

Monto neto (Activo - Pasivo)	M\$	Moneda origen	Variación + tipo de cambio en 1% (M\$)
USD	(5.895.012)	(6.324.577)	(58.950)
Euros	7.194	7.365	72
Totales	(5.887.818)		(58.878)

- **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-22	31-dic-21
Chile	%	82,9%	84,9%
Perú	%	14,1%	12,3%
Colombia	%	1,7%	1,9%
España	%	1,3%	1,0%
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).