



Gtd Grupo Teleductos S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2024

<p>IDENTIFICACIÓN</p> <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\$ 471.937.394 Resultado operacional: M\$ 40.885.841 EBITDA: M\$ 133.819.483 	<p>ANÁLISIS RAZONADO</p> <p>A continuación, se presentan los resultados consolidados de Gtd Grupo Teleductos S.A. y Filiales (la "Sociedad" o la "Compañía"), para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024. Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos.</p> <p>1. RESUMEN EJECUTIVO</p> <p>La Compañía reporta ingresos consolidados por M\$ 471.937.394 al 31 de diciembre de 2024, representando un crecimiento de un 6,3% respecto del año anterior. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó a M\$ 40.885.841 y el EBITDA M\$ 133.819.483. La pérdida del ejercicio fue de M\$ 6.975.748.</p> <p>El aumento de los ingresos de la compañía está compuesto de un crecimiento relevante en el segmento empresas de un 10,5%, donde destacan: el incremento en el porcentaje de cobro en el subsidio del proyecto escuelas 2030, crecimiento de venta de servicios de data center, de ciberseguridad, de infraestructura y de redes como servicio para mayoristas.</p> <p>Los mayores ingresos y actividad generaron un aumento en los costos de venta de un 8,7% principalmente por: un aumento de un 13,6% en el valor promedio del dólar en este período en relación con igual período del año anterior, aumento en costos de energía, crecimiento de negocios en servicios TI y proyectos de clientes, la depreciación de las inversiones de periodos previos y del crecimiento de los negocios fuera de Chile. Los gastos de administración suben un 3,8%, inferior a la variación del IPC, e incorporando el crecimiento y efectos de tipo de cambio de las unidades fuera de Chile.</p> <p>El Ebitda es mayor en un 0,7% respecto del año anterior, lo cual se explica principalmente por crecimiento de los negocios de empresas, que son parcialmente compensados por los menores ingresos en el segmento residencial y el mayor valor del dólar ya mencionado.</p> <p>En cuanto a la deuda financiera neta, la compañía ha disminuido su deuda al 31 de diciembre de 2024 y ha cumplido todos sus compromisos financieros, por medio de un control y desfase de proyectos de inversión y un crecimiento en negocios del servicios TI y ciberseguridad que no requieren inversiones mayores para su implementación.</p> <p>Respecto del plan de inversiones, se destaca la implementación del nuevo data center de Lurín en Lima Perú que entró en operación en octubre y que ya cuenta con sus primeros clientes habilitados. Adicionalmente, se mantienen las inversiones para el fortalecimiento de plataformas y redes de los nuevos requerimientos de clientes en sus servicios de ciberseguridad y redes., así como la expansión de la operación de Secure Soft a México y la inauguración del quinto cybersoc en ese país</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Cuadro: Resumen de estados financieros consolidados

		31-dic-24	31-dic-23	Variación a/a
Estado de resultado por función				
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	471.937.394	444.074.606	27.862.788
Costos de ventas	M\$	(308.740.871)	(284.080.322)	(24.660.549)
Gastos de administración	M\$	(116.102.079)	(111.854.279)	(4.247.800)
Perdida por Deterioro NIIF 9	M\$	(6.208.603)	(5.788.004)	(420.599)
Resultado operacional	M\$	40.885.841	42.352.001	(1.466.160)
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	92.933.642	90.587.157	2.346.485
EBITDA⁽¹⁾	M\$	133.819.483	132.939.158	880.325
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	(2.503.545)	(802.400)	(1.701.145)
Ingresos financieros	M\$	561.457	2.293.972	(1.732.515)
Costos financieros	M\$	(34.962.525)	(38.180.387)	3.217.862
Diferencias de cambio	M\$	(705.873)	(322.009)	(383.864)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(7.410.970)	(7.191.739)	(219.231)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	M\$	79.038	27.697	51.341
Resultado no operacional	M\$	(44.942.418)	(44.174.866)	(767.552)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	M\$	(4.056.577)	(1.822.865)	(2.233.712)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(2.919.171)	(87.142)	(2.832.029)
Ganancia (Pérdida)	M\$	(6.975.748)	(1.910.007)	(5.065.741)
Ganancia (Pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	M\$	(7.375.999)	(2.547.036)	(4.828.963)
Ganancia (Pérdida) , atribuible a participaciones no controladoras		400.251	637.029	(236.778)
Ganancia (Pérdida)	M\$	(6.975.748)	(1.910.007)	(5.065.741)
Estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	21.042.656	17.822.228	3.220.428
Deudores comerciales y otros	M\$	91.525.247	99.893.909	(8.368.662)
Otros	M\$	45.079.635	56.508.731	(11.429.096)
Activo clasificado como mantenidos para la venta	M\$	-	2.992.335	(2.992.335)
Activos corrientes	M\$	157.647.538	177.217.203	(19.569.665)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	57.917.910	59.766.511	(1.848.601)
Plusvalía	M\$	58.314.438	56.473.720	1.840.718
Propiedad, planta y equipos	M\$	637.632.186	632.553.847	5.078.339
Otros	M\$	60.108.531	42.262.005	17.846.526
Activos no corrientes	M\$	813.973.065	791.056.083	22.916.982
Total activos	M\$	971.620.603	968.273.286	3.347.317
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	63.456.323	62.044.857	1.411.466
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	116.792.521	108.853.518	7.939.003
Otros	M\$	29.484.429	30.627.991	(1.143.562)
Pasivos corrientes	M\$	209.733.273	201.526.366	8.206.907
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	430.334.797	448.037.151	(17.702.354)
Otros	M\$	72.399.921	61.544.026	10.855.895
Pasivos no corrientes	M\$	502.734.718	509.581.177	(6.846.459)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	255.826.124	253.976.786	1.849.338
Participaciones no controladoras	M\$	3.326.488	3.188.957	137.531
Total patrimonio	M\$	259.152.612	257.165.743	1.986.869
Total patrimonio y pasivos	M\$	971.620.603	968.273.286	3.347.317

(1) EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones + amortizaciones + castigo de activo fijo y materiales. No incluye IFRS 15 y 16

Ingresos consolidados por segmento de operación	2.1 Ingresos de actividades ordinarias:				
	Los ingresos de actividades ordinarias, obtenidos al 31 de diciembre de 2024, alcanzaron M\$ 471.937.394, lo que representa un aumento del 6,3% con relación a igual período del año anterior.				
	Ingresos de actividades ordinarias				
			31-dic-24	31-dic-23	Variación a/a
	GTD Chile	M\$	388.507.665	380.241.720	8.265.945
	Clientes empresas	M\$	284.991.690	269.652.057	15.339.633
	Clientes residenciales	M\$	103.515.975	110.589.663	(7.073.688)
	GTD Perú	M\$	28.353.143	22.951.892	5.401.251
	Clientes empresas	M\$	28.353.143	22.951.892	5.401.251
	GTD Colombia	M\$	17.065.017	12.417.173	4.647.844
Clientes empresas	M\$	17.065.017	12.417.173	4.647.844	
Otros *	M\$	38.011.569	28.463.821	9.547.747	
Clientes empresas	M\$	38.011.569	28.463.821	9.547.747	
		471.937.394	444.074.606	27.862.787	
	*Incluye GTD España, Secure Soft				
Las principales variaciones se explican a continuación:					
<ul style="list-style-type: none"> • GTD Chile: presenta un aumento neto de 2,2% (a/a): <ul style="list-style-type: none"> ○ Clientes empresas: se observa un aumento de un 5,7% (a/a), asociado principalmente a ingresos de internet, conectividad, servicios TI y un aumento importante en ingresos y clientes de servicios de ciberseguridad. ○ Clientes residenciales: los ingresos disminuyeron un 6,4%, debido a: los efectos del contexto económico del país, alta competencia en el mercado fijo y la sustitución de los servicios de telefonía fija y televisión de pago, que son parcialmente compensados por los nuevos servicios de televisión por internet (Gtd TV) y otros servicios de valor agregado. • GTD Perú y GTD Colombia: los ingresos experimentaron un crecimiento del 23,5% y 37,4% respectivamente producto de mayor cantidad de clientes, cobertura, servicios y tipo de cambio. • Otros: presenta un aumento de M\$ 9.547.747, principalmente por el crecimiento de ingresos de Secure Soft, filial dedicada a prestar servicios de ciberseguridad en Perú, Colombia, Ecuador México y Chile. 					
2.2 Costos de ventas:					
Los costos de ventas a diciembre de 2024 fueron M\$ 308.740.871, lo que se explica por aumento en los costos de venta de un 8,7% principalmente debido a: un aumento de un 13,6% en el valor promedio del dólar en este período en relación con igual período del año anterior afectando en mayor medida costos de contenidos de TV, licencias TI y equipamiento que no son absorbidos en su totalidad por los ingresos, el aumento del costo de energía, servicios TI, proyectos vendidos a clientes, la depreciación de las inversiones de los años previos, y del crecimiento de los negocios en el segmento empresas.					
2.3 Gastos de administración:					
Los gastos de administración fueron M\$ 116.102.079 mayores en un 3,8%, por mayores gastos en sistemas internos y licencias afectados por el tipo de cambio y la entrada en operación de plataformas que estaban en implementación los años anteriores incorporando los costos de soporte y licenciamiento. El costo en remuneraciones se mantuvo por debajo del aumento de la inflación de Chile, incluso incorporando el crecimiento expansivo en el extranjero.					

2.4 Resultado operacional y EBITDA:

Por lo expuesto anteriormente, el resultado operacional asciende a M\$ 40.885.841 al cierre de diciembre de 2024 y el Ebitda alcanzó los M\$ 133.819.483, con un margen del 28,4%.

El mayor efecto en el resultado operacional se debe al aumento de la depreciación al activarse las principales inversiones provenientes de años anteriores y que entraron en operación en 2024, con un aumento de M\$2.346.485.

2.5 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de diciembre de 2024 es una mayor pérdida en M\$ 767.552 al obtenido en igual período del año anterior, producto que a fines del año 2023 hubo una utilidad por venta de participación de filial extranjera.

2.6 Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 31 de diciembre del 2024 una pérdida del ejercicio de M\$ 6.975.748.

2.7 Inversiones:

Las inversiones realizadas a diciembre del año 2024 ascendieron a M\$ 87.560.904 ⁽¹⁾, que representan un 18,6% de los ingresos. Esto se compara con inversiones por M\$ 102.387.965⁽¹⁾ en el año anterior, lo que representó un 23,1% de los ingresos. Las inversiones se orientaron principalmente a: (i) inversiones derivadas de la implementación del crecimiento de clientes; ii) inversiones en infraestructura por capacity planning y crecimiento de la red, y iii) mejoras y renovación de la Red.

La compañía se ha enfocado en mejorar el indicador Ebitda-Capex, el cual a diciembre del 2024 alcanzó M\$ 46.258.579, comparado con M\$ 30.551.193 del año anterior, efecto que destaca cómo del modelo de negocio de Gtd es capaz de adaptarse al entorno y mantener un crecimiento importante.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

El total de activos registra un valor de M\$ 971.620.603 a diciembre de 2024, levemente superior en un 0,3% con relación a diciembre de 2023.

Los activos fuera de Chile representan el 20,1% del total de la compañía.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzó a M\$ 712.467.991 a diciembre de 2024, con leve aumento de 0,2% con relación a diciembre de 2023.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio es de M\$ 259.152.612 a diciembre de 2024, superior con respecto a diciembre de 2023. La variación se explica principalmente por otras reservas asociadas a diferencias de cambios, a instrumentos de coberturas y al resultado del ejercicio.

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.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-dic-24	31-dic-23
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	Veces	0,8 x	0,9 x
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>			
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Activos libre de gravámenes	Veces	1,36 x	1,36 x
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>			
Razón de endeudamiento	Veces	2,7 x	2,8 x
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>			
Proporción pasivo largo plazo	%	70,6%	71,7%
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>			
Cobertura gastos financieros netos	Veces	4,0 x	3,8 x
<i>(EBITDA / Gastos financieros netos)</i>			
Deuda financiera neta / EBITDA (1)	Veces	3,53 x	3,63 x
<i>(Deuda financiera neta / EBITDA)</i>			
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	1,8 x	1,9 x
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>			
INDICES DE RENTABILIDAD			
Margen EBITDA	%	28,4%	29,9%
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>			
Margen operacional	%	8,7%	9,5%
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>			
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	(2,7%)	(0,7%)
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>			
Rentabilidad del activo	%	4,2%	4,4%
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>			
INDICES DE ACTIVIDAD			
Rotación de cuentas por cobrar	Días	70,8 x	82,1 x
<i>(Cuentas por cobrar comerciales y otras / [Ingresos / 365 días])</i>			

Para los cálculos:

- Resultado operacional = Ingresos de actividades ordinarias – Costos de venta – Gastos de administración
- EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones + amortizaciones + castigo de activo fijo y materiales. No incluye IFRS 15 y 16
- 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

4. EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS

4.1 Índices de liquidez:

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes a diciembre del 2024 es de 0,8 veces, menor a las 0,9 veces alcanzadas en diciembre 2023.

4.2 Índices de endeudamiento:

Los principales indicadores de endeudamiento son similares para ambos períodos analizados.

4.3 Índices de rentabilidad:

El margen EBITDA es de un 28,4% a diciembre de 2024, menor al del período anterior (29,9%), principalmente por el crecimiento en productos y servicios con mayor proporción de costos variables y menor capex, y el mayor valor del dólar que impacto los costos directos en mayor proporción que los ingresos en esa moneda.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 21.042.656 al 31 de diciembre del año 2024, cifra superior a los M\$ 17.822.228 alcanzados el ejercicio 2023. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		31-dic-24	31-dic-23	Variación a/a	Variación a/a (%)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	17.822.228	26.852.141	(9.029.913)	(33,6%)
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	125.586.063	144.505.402	(18.919.339)	(13,1%)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(62.238.066)	(111.540.302)	49.302.236	(44,2%)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(60.802.753)	(42.251.975)	(18.550.778)	43,9%
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	675.184	256.962	418.222	162,8%
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	21.042.656	17.822.228	3.220.428	18,1%

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 125.586.063 al 31 de diciembre del 2024, inferior a los M\$ 144.505.402 alcanzado en igual período el año 2023, principalmente por mayores pagos a proveedores, a empleados, y pago de impuesto compensado con mayor recaudación de clientes.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el período terminado al 31 de diciembre de 2024, fue de M\$ 62.238.066, inferior en comparación al año anterior, principalmente por el rescate de instrumentos financieros, por menores inversiones en propiedad de planta y equipos, compensada en parte con una venta adicional de un terreno.

El flujo de las actividades de financiamiento fue de M\$ 60.802.753, mayor en M\$ 18.550.778 a lo alcanzado en el ejercicio 2023, principalmente por la emisión de un bono durante el primer semestre del año 2023, compensado con pagos de deuda financiera al 31 de diciembre de 2024.

Resumen flujo de efectivo

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:

La industria de telecomunicaciones y servicios TI está sujeta a constantes e importantes cambios tecnológicos, que demandan esfuerzos por: i) la permanente introducción de nuevos productos y servicios que se ajusten a los nuevos requerimientos del mercado y ii) mantener la capacidad de responder ante eventos disruptivos del ámbito tecnológico y operacional y estar a la vanguardia de las nuevas tecnologías existentes, en particular en áreas como la ciberseguridad y tecnologías de la información. En cuanto a lo primero, la Compañía 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. En relación con la capacidad de responder a eventos disruptivos, cabe señalar que la Compañía cuenta con un gobierno, políticas y sistemas de gestión de continuidad de negocio y seguridad certificados bajo los estándares ISO 22.301 e ISO 27.001, entre otros, los cuales incluyen protocolos de respuesta ante dichos eventos.

6.2 Escenario Competitivo:

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. La empresa, a través de su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca, incorporación permanente de nuevos servicios y diversificación geográficas, y principalmente por su orientación al cliente basado en los valores de Agilidad, Cercanía y Confianza de Gente Totalmente Dispuesta ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

6.3 Ámbito Regulatorio:

Procesos Tarifarios:

Gtd Manquehue S.A., Gtd Telesat S.A., Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. son concesionarias de servicio público telefónico que tienen decretos tarifarios vigentes.

Los decretos tarifarios de los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Turismo, fijan la estructura, nivel y mecanismo de indexación de las tarifas de los servicios afectos a fijación tarifaria suministrados por las concesionarias:

- Gtd Manquehue S.A. tiene el Decreto Tarifario N° 26 de fecha 10 de marzo de 2021, publicado en el Diario Oficial con fecha 20 de mayo de 2022, que rige para el quinquenio 2021-2026.

- Gtd Telesat S.A. tiene el Decreto Tarifario N° 157 de fecha 18 de octubre de 2018, publicado en el Diario Oficial con fecha 24 de julio de 2019, que rige para el quinquenio 2018-2023.

- Telefónica del Sur S.A. tiene el Decreto Tarifario N° 256 de fecha 23 de diciembre de 2019, publicado en el diario oficial con fecha 28 de diciembre de 2020, que rige para el quinquenio 2019-2024.

- Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. tiene decreto tarifario N° 05 de fecha 20 de enero de 2020, publicado en el diario oficial de fecha 02 de marzo de 2022, que rige para el quinquenio 2020-2025. Con fecha 1 de octubre de 2024 se materializó la fusión por incorporación de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. en GTD Manquehue S.A.

Mediante la Resolución Exenta N°60, de 2024, La Subsecretaría de Telecomunicaciones suspendió los procesos tarifarios de las concesionarias, Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., en el marco de la Ley N° 21.637, la cual introdujo modificaciones a la Ley N° 18.168 General de Telecomunicaciones. En efecto, la Ley N° 21.634 publicada en el Diario Oficial de fecha 09 de enero de 2024, introdujo cambios al Título V de la Ley General de Telecomunicaciones, modificando los procedimientos de fijación tarifaria para las concesionarias de telefonía fija, en el sentido que, la fijación de tarifas para concesionarios de servicio público telefónico local se realizará por grupos de concesionarias y los niveles tarifarios serán simétricos para cada grupo. Los grupos fueron definidos por Subtel mediante Resolución Exenta N° 369 de 2024, sobre la base de criterios técnicos, objetivos y transparentes, considerando las empresas relacionadas, filiales y coligadas como una única entidad, correspondiendo a las concesionarias del Grupo Gtd (Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., Gtd Manquehue S.A. y Gtd Telesat S.A.) el Grupo 2.

6.4 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.

6.5 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 razonable 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.

Riesgo de moneda extranjera: La Compañía se ve enfrentado al riesgo de tipo de cambio en distintos ámbitos: i) Compra de servicios en dólares: costos de programación, ancho de banda internacional, licencias, entre otros, ii) Inversiones de capital en activos comprados en dólares, tales como; equipos, licencias de largo plazo, sistemas, cables, etc. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca mitigar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos y también por una creciente facturación o contratos en dólares para servicios donde una parte de los costos están en esa moneda.

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 asociado a créditos de clientes es administrado de acuerdo con los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; aplicando protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.

Riesgo de Inversiones financieras: el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja es administrado por la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas, en virtud de la política de inversiones definida 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 de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.