



GTD Grupo Teleductos S.A.

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2022

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\$ 101.179.524 • Resultado operacional: M\$ 12.828.592 • EBITDA: M\$ 33.569.223 	<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 31 de marzo de 2022. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos.</p> <p>1. RESUMEN EJECUTIVO</p> <p>Gtd reporta ingresos consolidados por M\$ 101.179.524 al 31 de marzo de 2022. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 12.828.592 y el EBITDA M\$ 33.569.223. La utilidad de los controladores fue de M\$ 2.378.580.</p>				
	Principales resultados				
		31-mar-22	31-mar-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Ingresos	M\$	101.179.524	88.196.391	12.983.133	14,7%
Chile	M\$	89.645.621	80.137.105	9.508.516	11,9%
Perú	M\$	8.368.068	5.466.869	2.901.199	53,1%
Otros	M\$	3.165.835	2.592.417	573.418	22,1%
Resultado operacional	M\$	12.828.592	13.971.779	(1.143.187)	(8,2%)
EBITDA	M\$	33.569.223	31.816.258	1.752.966	5,5%
Mg EBITDA	%	33,2%	36,1%		
Utilidad de los controladores	M\$	2.378.580	5.799.687	(3.421.107)	(59,0%)
		31-mar-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Total activos	M\$	899.180.498	885.872.051	13.308.447	1,5%
Total pasivos	M\$	641.259.385	630.893.021	10.366.364	1,6%
Patrimonio	M\$	257.921.113	254.979.030	2.942.083	1,2%
	<p>Aspectos para destacar en los resultados de Gtd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • En marzo de este año la empresa Ascensores Schindler Chile S.A notificó su interés de comprar el inmueble de la filial GTD Intesis en la comuna de Providencia. Dada la disposición de GTD de realizar esta transacción, en el balance se presenta esta propiedad por M\$ 1.913.891 como activos no corrientes mantenidos para la venta. • 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 14,7% (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 5,5% (a/a), explicado por el aumento en los ingresos y mayores costos. • 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

		31-mar-22	31-mar-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por función					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	101.179.524	88.196.391	12.983.133	14,7%
Costos de ventas	M\$	(66.316.696)	(55.097.481)	(11.219.215)	20,4%
Gastos de administración	M\$	(22.034.236)	(19.127.131)	(2.907.105)	15,2%
Resultado operacional⁽¹⁾	M\$	12.828.592	13.971.779	(1.143.187)	(8,2%)
Depreciaciones y amortizaciones	M\$	20.740.631	17.844.479	2.896.152	16,2%
EBITDA⁽²⁾	M\$	33.569.223	31.816.258	1.752.966	5,5%
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	89.359	(530.175)	619.534	(116,9%)
Ingresos financieros	M\$	1.896	19.321	(17.425)	(90,2%)
Costos financieros	M\$	(7.621.773)	(4.928.711)	(2.693.062)	54,6%
Diferencias de cambio	M\$	328.892	425.497	(96.605)	(22,7%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(1.858.858)	(904.021)	(954.837)	105,6%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	M\$	(9.452)	-	(9.452)	-
Resultado no operacional	M\$	(9.069.936)	(5.918.089)	(3.151.847)	53,3%
Ganancia antes de impuesto	M\$	3.758.656	8.053.690	(4.295.034)	(53,3%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(1.201.422)	(2.078.216)	876.794	(42,2%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(178.654)	(175.787)	(2.867)	1,6%
Ganancia (Pérdida) de los controladores	M\$	2.378.580	5.799.687	(3.421.107)	(59,0%)
Estado de situación financiera					
		31-mar-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	10.635.797	7.037.495	3.598.302	51,1%
Deudores comerciales y otros	M\$	80.307.506	80.027.523	279.983	0,3%
Otros	M\$	61.421.916	58.096.995	3.324.921	5,7%
Activo clasificado como mantenidos para la venta	M\$	1.913.891	-	1.913.891	-
Activos corrientes	M\$	154.279.110	145.162.013	9.117.097	6,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	63.489.455	63.331.879	157.576	0,2%
Plusvalía	M\$	56.421.895	52.273.451	4.148.444	7,9%
Propiedad, planta y equipos	M\$	590.168.769	586.273.622	3.895.147	0,7%
Otros	M\$	34.821.269	38.831.086	(4.009.817)	(10,3%)
Activos no corrientes	M\$	744.901.388	740.710.038	4.191.350	0,6%
Total activos	M\$	899.180.498	885.872.051	13.308.447	1,5%
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	56.241.502	39.781.662	16.459.840	41,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	87.005.668	92.016.471	(5.010.803)	(5,4%)
Otros	M\$	36.220.836	34.864.338	1.356.498	3,9%
Pasivos corrientes	M\$	179.468.006	166.662.471	12.805.535	7,7%
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	401.666.347	397.016.914	4.649.433	1,2%
Otros	M\$	60.125.032	67.213.636	(7.088.604)	(10,5%)
Pasivos no corrientes	M\$	461.791.379	464.230.550	(2.439.171)	(0,5%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	253.788.036	247.229.043	6.558.993	2,7%
Participaciones no controladoras	M\$	4.133.077	7.749.987	(3.616.910)	(46,7%)
Total patrimonio	M\$	257.921.113	254.979.030	2.942.083	1,2%
Total patrimonio y pasivos	M\$	899.180.498	885.872.051	13.308.447	1,5%

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

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 31 de marzo de 2022, alcanzaron M\$ 101.179.524, lo que representa un aumento del 14,7% con relación a igual período del año anterior.																																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ingresos de actividades ordinarias</th> <th></th> <th>31-mar-22</th> <th>31-mar-21</th> <th>Variación a/a</th> <th>Variación a/a (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Chile</td> <td>M\$</td> <td>89.645.621</td> <td>80.137.105</td> <td>9.508.516</td> <td>11,9%</td> </tr> <tr> <td> Clientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>59.414.526</td> <td>51.764.813</td> <td>7.649.713</td> <td>14,8%</td> </tr> <tr> <td> Clientes residenciales</td> <td>M\$</td> <td>30.231.095</td> <td>28.372.292</td> <td>1.858.803</td> <td>6,6%</td> </tr> <tr> <td>Perú</td> <td>M\$</td> <td>8.368.068</td> <td>5.466.869</td> <td>2.901.199</td> <td>53,1%</td> </tr> <tr> <td> Clientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>8.368.068</td> <td>5.466.869</td> <td>2.901.199</td> <td>53,1%</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>3.165.835</td> <td>2.592.417</td> <td>573.418</td> <td>22,1%</td> </tr> <tr> <td> Clientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>3.165.835</td> <td>2.592.417</td> <td>573.418</td> <td>22,1%</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		31-mar-22	31-mar-21	Variación a/a	Variación a/a (%)	Chile	M\$	89.645.621	80.137.105	9.508.516	11,9%	Clientes empresas	M\$	59.414.526	51.764.813	7.649.713	14,8%	Clientes residenciales	M\$	30.231.095	28.372.292	1.858.803	6,6%	Perú	M\$	8.368.068	5.466.869	2.901.199	53,1%	Clientes empresas	M\$	8.368.068	5.466.869	2.901.199	53,1%	Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-	Otros	M\$	3.165.835	2.592.417	573.418	22,1%	Clientes empresas	M\$	3.165.835	2.592.417	573.418	22,1%	Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-
	Ingresos de actividades ordinarias		31-mar-22	31-mar-21	Variación a/a	Variación a/a (%)																																																											
	Chile	M\$	89.645.621	80.137.105	9.508.516	11,9%																																																											
	Clientes empresas	M\$	59.414.526	51.764.813	7.649.713	14,8%																																																											
	Clientes residenciales	M\$	30.231.095	28.372.292	1.858.803	6,6%																																																											
	Perú	M\$	8.368.068	5.466.869	2.901.199	53,1%																																																											
	Clientes empresas	M\$	8.368.068	5.466.869	2.901.199	53,1%																																																											
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-																																																												
Otros	M\$	3.165.835	2.592.417	573.418	22,1%																																																												
Clientes empresas	M\$	3.165.835	2.592.417	573.418	22,1%																																																												
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-																																																												
Las principales variaciones se explican a continuación:																																																																	
<ul style="list-style-type: none"> Chile: presenta un aumento de 11,9% (a/a), con un crecimiento en clientes empresas y residenciales. <ul style="list-style-type: none"> Clientes empresas: tiene un aumento de un 14,8% (a/a), asociado principalmente a ingresos de internet, conectividad y servicios TI. Clientes residenciales: los ingresos aumentan un 6,6% (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 53,1% (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 22,1% (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 marzo de 2022 fueron mayores en un 20,4% 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) 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 e internet que se explica por el crecimiento de clientes residenciales.																																																																	
2.3 Gastos de administración:																																																																	
Los gastos de administración fueron mayores en un 15,2% 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\$ 12.828.592 al cierre de marzo de 2022, menor en un 8,2% a la obtenida en el mismo período de 2021. Adicionalmente, el EBITDA presentó un aumento del 5,5% (a/a).																																																																	

2.5 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de marzo de 2022 tiene una mayor pérdida de M\$ 3.151.847 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por: (i) un mayor gasto financiero producto del aumento de la deuda financiera; y (ii) 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 marzo de 2022 alcanza los M\$ 1.201.422, disminuyendo un 42,2% con respecto a igual periodo del año anterior. La disminución con respecto al año anterior se debe principalmente a un menor impuesto a la renta.

2.7 Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 31 de marzo del 2022 una ganancia de los controladores de M\$ 2.378.580, menor en M\$ 3.421.107 a los obtenidos en igual período del año anterior.

2.8 Inversiones

Las inversiones realizadas a marzo del año 2022 ascendieron a M\$ (27.552.000) ⁽¹⁾, que representan un 27,2% de los ingresos. En cambio, a igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 29.193.839⁽¹⁾, representando un 33,1% 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\$ 899.180.498 a marzo de 2022, aumentando un 1,5% con relación a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 3.895.147, producto de la adquisición de infraestructura en obras civiles, crecimiento de la red y equipos instalados en clientes.
- Aumento de plusvalía en M\$ 4.148.444 asociado principalmente a la compra del 25% remanente de la propiedad de SS.

Los activos en el extranjero (fuera de Chile) representan el 16% del total a marzo de 2022 y un 14% a diciembre de 2021.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 641.259.385 a marzo de 2022, aumentando un 1,6% con respecto a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por M\$ 21.109.273, 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\$ 257.921.113 a marzo de 2022, aumentando un 1,2% con respecto a diciembre de 2021. La variación se explica principalmente por los resultados del periodo y aumento otras reservas en M\$ 4.180.413 debido a *mark to market* de derivados de cobertura.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-mar-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
INDICES DE LIQUIDEZ					
Liquidez corriente	Veces	0,9 x	0,9 x	(0,0)x	(1,3%)
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>					
Razón ácida	Veces	0,7 x	0,6 x	0,0 x	1,0%
<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	(0,1%)
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>					
Razón de endeudamiento	Veces	2,5 x	2,5 x	0,0 x	0,5%
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>					
Proporción pasivo largo plazo	%	72,0%	73,6%	(1,6%)	(2,1%)
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>					
Cobertura gastos financieros netos	Veces	5,1 x	5,7 x	(0,5)x	(9,7%)
<i>(EBITDA / Gastos financieros netos) [Últimos doce meses]</i>					
Deuda financiera neta / EBITDA	Veces	3,5 x	3,4 x	0,1 x	2,5%
<i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>					
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	1,7 x	1,6 x	0,1 x	4,5%
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>					
INDICES DE RENTABILIDAD					
Margen EBITDA	%	33,2%	33,7%	(0,5%)	(1,4%)
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>					
Margen operacional	%	12,7%	13,1%	(0,4%)	(2,9%)
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>					
Margen neto	%	2,5%	3,1%	(0,6%)	(18,3%)
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>					
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	3,1%	4,5%	(1,4%)	(30,6%)
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>					
Rentabilidad del activo	%	5,3%	5,5%	(0,2%)	(3,8%)
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>					
INDICES DE ACTIVIDAD					
Rotación de cuentas por cobrar	Veces	76,3 x	78,7 x	(2,4)x	(3,0%)
<i>(Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>					
Rotación de cuentas por pagar	Veces	126,5 x	140,0 x	(13,5)x	(9,7%)
<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 1,3% entre marzo 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 marzo de 2022 representa un 72,0% del total de pasivos, disminuyendo levemente con respecto a diciembre de 2021 cuando alcanza un 73,6%.
- Cobertura gastos financieros: alcanza las 5,1 veces a marzo 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 marzo 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 33,2% a marzo de 2022, manteniéndose levemente inferior al margen de 2021.
- La rentabilidad sobre patrimonio alcanza un 3,1% a marzo 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 marzo de 2022 alcanzan los 76,3 días y presenta una mejora de 2,4 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 marzo de 2022 alcanzan los 126,5 días, disminuyendo 13,5 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\$ 7.037.495 al 31 de marzo del año 2022, cifra inferior a los M\$ 12.311.415 alcanzados en igual período del año 2021. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		31-mar-22	31-mar-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\$	24.170.970	38.773.318	(14.602.348)	(37,7%)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(33.492.861)	(31.167.949)	(2.324.912)	7,5%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de	M\$	13.155.921	4.588.449	8.567.471	186,7%
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	(235.727)	56.311	(292.038)	(518,6%)
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	10.635.797	24.561.545	(13.925.747)	(56,7%)

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 24.170.970 al 31 de marzo del 2022, inferior en M\$ 14.602.348 a lo alcanzado en igual período el año 2021, aumento que se explica principalmente por mayores pagos a proveedores.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2022, fue de M\$ 33.492.861, un 7,5% superior en comparación al año anterior, asociado principalmente a la compra del 25% de la propiedad de SS.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de M\$ 13.155.921, superior en M\$ 8.567.471 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	(5.535.142)	(7.024.470)	(55.351)
Euros	15.582	17.835	156
Totales	(5.519.560)		(55.195)

- 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		31-mar-22	31-dic-21
Chile	%	85,7%	84,9%
Perú	%	10,9%	12,3%
Colombia	%	1,9%	1,9%
España	%	1,5%	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).