GTD MANQUEHUE S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2026

IDENTIFICACIÓN

Nombre:
Gtd Manquehue S.A.

CIFRAS RELEVANTES

- Ingresos: **M$ 160.389.008**
- Resultado operacional: **M$ 17.705.070**
- EBITDA: **M$ 46.157.743**

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Moody's Local AA
Feller Rate AA

ANALISIS RAZONADO

A continuación, se presentan los resultados de Gtd Manquehue S.A. para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2026 comparado con igual periodo del año anterior. Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos.

1. RESUMEN EJECUTIVO

Como parte de un plan de reorganización societaria de Gtd Grupo Teleductos S.A. (Gtd), orientado a simplificar la malla societaria y el régimen de concesiones y permisos regulatorios, Gtd Manquehue S.A. (Gtd MQH) realizó tres fusiones por incorporación entre 2024 y 2025: Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (Telcoy) y Blue Two Chile S.A. (Blue Two) el 01 de octubre de 2024 y Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur) el 30 de abril 2025, manteniendo la marca Telsur en el sur de Chile. Dado lo anterior, los presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2026 en el formato tradicional no permiten una comparación directa, por lo cual se presentan, de forma adicional, estados financieros proforma al 30 de septiembre 2025, en este análisis razonado y en sus notas explicativas.

Esta fusión, consistente en radicar en una sola empresa la prestación de los servicios de telecomunicaciones al segmento residencial y PYMEs, tiene como objetivo simplificar la estructura corporativa de la compañía Gtd, mejorar la eficiencia operativa y generar sinergias internas. Se postergó su implementación en años anteriores producto de la pandemia y motivos operacionales.

Adicionalmente, en el marco de una reestructuración societaria interna de Gtd Grupo Teleductos S.A., durante el mes de enero de 2026 se formalizó la venta de propiedades, planta y equipo a la sociedad relacionada Gtdata SpA., consistente en un inmueble y la infraestructura asociada necesaria para la prestación de servicios de data center. Asimismo, durante el mismo período se celebraron diversos contratos destinados a operativizar las relaciones contractuales entre las sociedades Gtdata SpA., Gtd Teleductos S.A. y Gtd Manquehue S.A.. De esta manera, Gtd MQH continúa desarrollando el negocio de data center y facturando a clientes finales.

Al 30 de septiembre de 2026, Gtd MQH reporta ingresos por M$ 160.389.008, un resultado operacional de M$ 17.705.070 y un EBITDA de M$ 46.157.743, alcanzando un margen del 28,8%. La ganancia del período ascendió a M$ 15.396.099, lo que representa un crecimiento de 124,0% (M$ 8.523.256 adicionales) frente a la ganancia proforma del período anterior. Cabe destacar que la utilidad acumulada al 30 de septiembre de 2026 supera a la registrada durante todo el año 2025, tanto en su base proforma (M$ 8.198.214) como en su formato tradicional (M$ 4.515.748), consolidando de manera sólida la rentabilidad de la estructura unificada tras la integración de las operaciones. La captura efectiva de sinergias operacionales tras la fusión, junto con una rigurosa disciplina operativa y la optimización de los costos de programación de televisión, tráfico y enlaces, permitieron incrementar el EBITDA en un 4,8% y fortalecer la última línea de resultados. Con estos hitos, Gtd MQH consolida una estructura de negocios más rentable, eficiente y con una robusta capacidad de generación de caja de cara al mediano plazo.

2. ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Los estados financieros bajo IFRS que se presentan en el reporte contienen la siguiente información:

1- Balance: a septiembre 2026 y a diciembre 2025, todas las empresas fusionadas.
2- Estado de resultados y Estado de flujos de efectivo: a septiembre 2026 contienen todas las operaciones fusionadas de Gtd MQH. A septiembre 2025 contienen Gtd MQH individual, más Telcoy y Blue Two por nueve meses, e incluye las operaciones de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur) por cinco meses (entre mayo y septiembre 2025).

Todo lo anteriormente descrito no permite un análisis comparativo directo del estado de resultados que se presenta a continuación, por lo que en el punto 3 posterior se presentan el estado de resultados a septiembre 2025 proforma, que sí es comparable.

		30-sept-26	31-dic-25	Variación a/a	Variación a/a (%)
Resumen Estado de situación financiera					
Activos corrientes	M$	60.284.715	50.650.045	9.634.670	19,0%
Activos no corrientes	M$	230.299.315	235.185.679	(4.886.364)	(2,1%)
Total activos	**M$**	**290.584.030**	**285.835.724**	**4.748.306**	**1,7%**
Pasivos corrientes	M$	52.224.908	57.947.059	(5.722.151)	(9,9%)
Pasivos no corrientes	M$	51.035.581	55.476.352	(4.440.771)	(8,0%)
Total Pasivos		**103.260.489**	**113.423.411**	**(10.162.922)**	**(9,0%)**
Total patrimonio	**M$**	**187.323.541**	**172.412.313**	**14.911.228**	**8,6%**
Total patrimonio y pasivos	**M$**	**290.584.030**	**285.835.724**	**4.748.306**	**1,7%**

		30-sept-26	30-sept-25	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por función					
Ingresos de actividades ordinarias	**M$**	**160.389.008**	**112.537.497**	**47.851.511**	**42,5%**
Costos y Gastos	**M$**	**(142.683.938)**	**(107.357.113)**	**(35.326.825)**	**32,9%**
Resultado operacional	**M$**	**17.705.070**	**5.180.384**	**12.524.686**	**241,8%**
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M$	28.452.673	22.708.794	5.743.879	25,3%
EBITDA(1)	**M$**	**46.157.743**	**27.889.178**	**18.268.565**	**65,5%**
Resultado no operacional	**M$**	**(2.308.971)**	**(1.988.049)**	**(320.922)**	**16,1%**
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	M$	15.396.099	3.192.335	12.203.764	382,3%
Gasto por impuesto a las ganancias	M$	-	(1.956)	1.956	-
Ganancia (Pérdida)	**M$**	**15.396.099**	**3.190.379**	**12.205.720**	**382,6%**

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

3. ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2026 Y PROFORMA 30 DE SEPTIEMBRE 2025

3.1 ESTADO DE RESULTADOS

Para efectos comparativos, a continuación, se presenta estado de resultado de Gtd Manquehue S.A. al 30 de septiembre 2026 con las cuatro compañías involucradas en la fusión, y proforma al 30 de septiembre de 2025. De esta manera, este estado de resultados para los períodos terminados al 30 de septiembre 2026 y 30 de septiembre 2025 representa la suma de las operaciones (en adelante, "Gtd MQH proforma"), excluyendo las operaciones relacionadas entre ellas:

		30-sept-26	30-09-2025 Proforma	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por función					
Ingresos de actividades ordinarias	**M$**	**160.389.008**	159.670.041	**718.967**	**0,5%**
Costos de ventas	M$	(124.308.608)	(128.433.707)	4.125.099	(3,2%)
Gastos de administración	M$	(16.362.519)	(16.832.850)	470.331	(2,8%)
Perdida por Deterioro NIIF 9	M$	(2.012.811)	(1.981.310)	(31.501)	1,6%
Resultado operacional	**M$**	**17.705.070**	**12.422.174**	**5.282.896**	**42,5%**
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M$	28.452.673	31.633.168	(3.180.495)	(10,1%)
EBITDA(1)	**M$**	**46.157.743**	**44.055.342**	**2.102.401**	**4,8%**
Otras ganancias (pérdidas)	M$	987.514	(189.714)	1.177.228	-
Costos financieros	M$	(1.584.116)	(2.571.071)	986.955	(38,4%)
Diferencias de cambio	M$	(105.915)	33.299	(139.214)	-
Resultado por unidades de reajustes	M$	(1.606.454)	(1.496.966)	(109.488)	7,3%
Resultado no operacional	**M$**	**(2.308.971)**	**(4.224.452)**	**1.915.481**	**(45,3%)**
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	M$	15.396.099	8.197.722	7.198.377	87,8%
Gasto por impuesto a las ganancias	M$	-	(1.324.879)	1.324.879	-
Ganancia (Pérdida)	**M$**	**15.396.099**	**6.872.843**	**8.523.256**	**124,0%**
Ganancia (Pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	M$	15.396.099	6.872.843	8.523.256	124,0%
Ganancia (Perdida) , atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	**M$**	**15.396.099**	**6.872.843**	**8.523.256**	**124,0%**

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

3.1.1 Ingresos de actividades ordinarias (proforma al 30 de septiembre 2025):

Ingresos de actividades ordinarias por segmentos		30-sept-26	30-09-2025 Proforma	Variación a/a	Variación a/a (%)
Clientes residenciales	M$	71.782.776	74.246.867	(2.464.091)	(3,3%)
Clientes empresas	M$	88.606.232	85.423.174	3.183.058	3,7%
Total Ingresos		**160.389.008**	**159.670.041**	**718.967**	**0,5%**

Gtd MQH alcanzó M$ 160.389.008 de ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre 2026, lo que representa un aumento del 0,5% con relación a igual período del año anterior, lo cual se debe principalmente a mayores ingresos en clientes empresa y a la disminución de ingresos en el segmento residencial. Con respecto al segmento residencial, a pesar de la evolución tecnológica en el mercado hogar —caracterizada por la baja en servicios tradicionales como telefonía fija y TV de pago— Gtd MQH reconfirmó la solidez de su oferta y la preferencia de nuestros clientes, lo que nos permitió aumentar la base de clientes residenciales en un 1,3%. Adicionalmente, gracias a una fuerte disciplina de eficiencia en costos y a la mejora continua en la experiencia del usuario, la Compañía logró estabilizar los niveles de abandono, protegiendo así los márgenes estructurales del negocio. Estos resultados reflejan la solidez de la oferta comercial y la preferencia de los clientes por las marcas Gtd y Telsur, en un mercado maduro y altamente competitivo.

3.1.2 Costos de ventas:

Los costos de ventas a septiembre 2026 fueron M$ 124.308.608, menores en un 3,2% a los del período anterior (considerando costos proforma a septiembre 2025), lo que se explica principalmente por planes de eficiencia operacional que han permitido reducir costos en programación de televisión, tráfico y enlaces.

Según se informa en nota 3 de los estados financieros sobre cambios en políticas y estimaciones contables, se hizo una revisión de la estimación de la vida útil de los equipos en clientes B2B la que generó un efecto positivo en depreciación de M$2.387.399.

3.1.3 Gastos de administración:

Los gastos de administración disminuyeron un 2,8% en relación con los del periodo anterior (considerando gastos proforma a septiembre 2025), principalmente por menores gastos en sistemas internos.

3.1.4 Resultado operacional y EBITDA:

Por lo expuesto anteriormente, el resultado operacional asciende a M$17.705.070, mayor en un 42,5% respecto del periodo anterior, sobre una base comparable proforma, que refleja la operación consolidada de todas las compañías fusionadas. Esta variación se explica principalmente por las eficiencias operacionales capturadas tras la integración, la mejora en la estructura de costos y el efecto favorable derivado de la revisión de las vidas útiles estimadas de determinados equipos, descrita en la sección 3.1.2, la cual redujo el gasto por depreciación del período.

El EBITDA alcanzó M$ 46.157.743, un crecimiento de un 4,8% respecto al periodo anterior, con un margen del 28,8%.

3.1.5 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de septiembre de 2026 fue una pérdida de M$ 2.308.971, menor en M$ 1.915.481 respecto al período anterior (considerando resultado no operacional proforma) explicado principalmente por efectos positivos en otras ganancias (pérdidas) por la venta de activos fijos de data center y en costos financieros.

3.1.6 Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd MQH obtuvo al 30 de septiembre del 2026 una ganancia de M$ 15.396.099, mayor en M$ 8.523.256 a la obtenida a igual período anterior (considerando resultado proforma).

3.1.7 Inversiones

Las inversiones realizadas a septiembre del año 2026 ascendieron a M$ 25.248.404(1), cifra que principalmente corresponde a: (i) inversiones derivadas de la implementación del crecimiento de clientes, y ii) inversiones en infraestructura para el fortalecimiento y crecimiento de la red.

La ejecución del plan de inversiones continúa realizándose bajo criterios de rentabilidad, eficiencia en el uso del capital y fortalecimiento de la infraestructura necesaria para sostener el crecimiento futuro de la Compañía.

3.1.8 Fuentes de financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento provienen de la generación de flujo operacional, en línea con los planes definidos por el Directorio, lo que permite sostener el plan de inversiones, continuar reduciendo obligaciones financieras, manteniendo una adecuada disciplina financiera y resguardando la sostenibilidad de su estructura de capital.

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.

3.2 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Para efectos comparativos, a continuación, se presenta estado de situación financiera de Gtd MQH por los períodos terminados al 30 de septiembre 2026 y 31 de diciembre 2025:

		30-sept-26	31-dic-25	Variación a/a	Variación a/a (%)
Resumen Estado de situación financiera					
Activos corrientes	M$	60.284.715	50.650.045	9.634.670	19,0%
Activos no corrientes	M$	230.299.315	235.185.679	(4.886.364)	(2,1%)
Total activos	**M$**	**290.584.030**	**285.835.724**	**4.748.306**	**1,7%**
Pasivos corrientes	M$	52.224.908	57.947.059	(5.722.151)	(9,9%)
Pasivos no corrientes	M$	51.035.581	55.476.352	(4.440.771)	(8,0%)
Total Pasivos		**103.260.489**	**113.423.411**	**(10.162.922)**	**(9,0%)**
Total patrimonio	**M$**	**187.323.541**	**172.412.313**	**14.911.228**	**8,6%**
Total patrimonio y pasivos	**M$**	**290.584.030**	**285.835.724**	**4.748.306**	**1,7%**

3.2.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

El total de activos registran un valor de M$ 290.584.030 a septiembre de 2026, mayor en M$ 4.748.306 con respecto a diciembre de 2025, principalmente por el aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas, compensado en parte por menor propiedad, planta y equipos por la venta del Data Center de Puerto Montt a Gtdata SpA. esta transacción se efectuó en línea con la estrategia de infraestructura del holding Gtd Grupo Teleductos S.A.

3.2.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzó M$ 103.260.489 a septiembre de 2026, disminuyendo en M$ 10.162.922 con respecto a diciembre de 2025, por menores cuentas por pagar a entidades relacionadas y a la amortización de la deuda en bonos, compensado en parte por mayores cuentas por pagar comerciales.

3.2.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio asciende a M$ 187.323.541 a septiembre de 2026, aumentando M$ 14.911.228 con respecto a diciembre de 2025, lo que se debe principalmente al resultado del periodo.

4. EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		30-sept-26	31-dic-25	Variación a/a (%)
INDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente *(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)*	Veces	1,2 x	0,9 x	32,1%
INDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Activos libre de gravámenes *(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)*	Veces	2,81 x	2,52 x	11,7%
Razón de endeudamiento *(Total pasivos / Total patrimonio)*	Veces	0,6 x	0,7 x	-16,2%
Proporción pasivo largo plazo *(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)*	%	49,4%	48,9%	1,0%
INDICES DE RENTABILIDAD				
Margen EBITDA *(EBITDA / Ingresos)*	%	28,8%	24,7%	16,6%
Margen operacional *(Resultado operacional / Ingresos)*	%	11,0%	4,7%	137,1%
Margen neto *(Ganancia[pérdida] / Ingresos)*	%	9,6%	2,7%	253,3%
Rentabilidad sobre el patrimonio *(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)*	%	8,9%	2,6%	240,8%
Rentabilidad del activo *(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)*	%	7,0%	2,7%	157,6%

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

4.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes aumenta de 0,9 a 1,2 producto de la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, lo que representa una mejora de un 32,1%.

4.2 Índices de endeudamiento

Los índices de endeudamiento reflejan la consolidación de una estructura financiera más sólida y eficiente, evidenciando una estabilización de la estructura financiera de la Compañía, con una reducción en la razón de endeudamiento de un 16,2%.

4.3 Índices de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad presentan una mejora respecto de diciembre de 2025, reflejando la consolidación de las operaciones tras el proceso de integración de las compañías fusionadas. El margen EBITDA alcanza un 28,8%, un crecimiento de un 16,6%, evidenciando una adecuada gestión de costos y eficiencias operacionales. En este contexto, Gtd MQH continúa consolidando una estructura operativa más eficiente, fortaleciendo su capacidad de generación de resultados hacia los próximos períodos.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M$ 202.447 al 30 de septiembre del año 2026, cifra mayor a los M$ 117.228 alcanzados a septiembre 2025. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		30-sept-26	30-sept-25	Variación a/a	Variación a/a (%)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	**M$**	**206.972**	**258.895**	**(51.923)**	**(20,1%)**
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M$	43.895.771	17.427.484	26.468.287	151,9%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M$	(28.448.803)	2.773.935	(31.222.738)	(1.125,6%)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M$	(15.451.493)	(20.343.086)	4.891.593	(24,0%)
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	**M$**	**202.447**	**117.228**	**85.219**	**72,7%**

El flujo procedente de la actividad de operación aumentó en M$ 26.468.287, principalmente por una mayor recaudación de clientes y mejoras en la gestión de cobros, que más que compensan los mayores pagos a proveedores y empleados.

El flujo de actividades de inversión es menor en M$ 31.222.738 principalmente por menor cobro a entidades relacionadas y movimientos asociados a compras y ventas de propiedades, planta y equipo.

El flujo de actividades de financiamiento presenta una menor salida de recursos, principalmente debido a menores pagos de deuda con la matriz respecto del período anterior.

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) la relevancia fundamental de asegurar la continuidad operacional en la provisión de servicios y iii) la permanente necesidad de ser más eficientes para enfrentar la fuerte competencia. Por esto, la Compañía se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, al objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia. A su vez, 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, diversificación geográfica, de segmentos y negocios, 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., Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. (ambas empresas absorbidas por Gtd Manquehue S.A.) son concesionarias de servicio público telefónico que tienen decretos tarifarios vigentes.

- 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.

- Compañía Nacional de Teléfonos, 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. Con fecha 30 de abril de 2025 se materializó la fusión por incorporación de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A en Gtd Manquehue S.A.

- 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. (absorbidas por Gtd Manquehue S.A.), en el marco de la Ley N° 21.637, la cual introdujo modificaciones a la Ley N° 18.168 General de Telecomunicaciones y establece que la fijación de tarifas para concesionarios de servicio público telefónico local se realizará por grupos de concesionarias. A su vez, la ley establece que, mientras no se fijen las tarifas a los nuevos grupos definidos, las tarifas establecidas en sus respectivos decretos tarifarios vigentes se mantendrán, con las fórmulas de reajuste allí definidas.

La operación de la Compañía fuera de Chile, en aquellos ámbitos que son regulados, se encuentra sujeta a los marcos normativos y títulos habilitantes otorgados por las autoridades correspondientes en cada jurisdicción:

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 enfrentada 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, contratos de proveedores en moneda local 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 Compañía 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 y predecible 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.