



GTD Grupo Teleductos S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2023

<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\$ 107.333.605 Resultado operacional: M\$ 10.690.245 EBITDA: M\$ 33.082.694 	<p>ANÁLISIS RAZONADO</p> <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 2023. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos.</p> <p>1. RESUMEN EJECUTIVO</p> <p>Gtd reporta ingresos consolidados por M\$ 107.333.605 al 31 de marzo de 2023. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 10.690.245 y el EBITDA M\$ 33.082.694. El resultado de los controladores fue una pérdida de M\$ 930.990.</p> <p>Principales resultados</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>31-mar-23</th> <th>31-mar-22</th> <th>Variación a/a</th> <th>Variación a/a (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ingresos</td> <td>M\$</td> <td>107.333.605</td> <td>101.179.524</td> <td>6.154.081</td> <td>6,1%</td> </tr> <tr> <td>Chile</td> <td>M\$</td> <td>93.552.533</td> <td>89.645.621</td> <td>3.906.912</td> <td>4,4%</td> </tr> <tr> <td>Perú</td> <td>M\$</td> <td>10.281.978</td> <td>8.368.068</td> <td>1.913.910</td> <td>22,9%</td> </tr> <tr> <td>Otros</td> <td>M\$</td> <td>3.499.094</td> <td>3.165.835</td> <td>333.259</td> <td>10,5%</td> </tr> <tr> <td>Resultado operacional</td> <td>M\$</td> <td>10.690.245</td> <td>12.828.592</td> <td>(2.138.347)</td> <td>(16,7%)</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>M\$</td> <td>33.082.694</td> <td>33.078.856</td> <td>3.838</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Mg EBITDA</td> <td>%</td> <td>30,8%</td> <td>32,7%</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Utilidad de los controladores</td> <td>M\$</td> <td>(930.990)</td> <td>2.378.580</td> <td>(3.309.570)</td> <td>(139,1%)</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>31-mar-23</th> <th>31-dic-22</th> <th>Variación a/a</th> <th>Variación a/a (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total activos</td> <td>M\$</td> <td>908.158.565</td> <td>934.870.683</td> <td>(26.712.118)</td> <td>(2,9%)</td> </tr> <tr> <td>Total pasivos</td> <td>M\$</td> <td>657.059.748</td> <td>677.780.408</td> <td>(20.720.660)</td> <td>(3,1%)</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio</td> <td>M\$</td> <td>251.098.817</td> <td>257.090.275</td> <td>(5.991.458)</td> <td>(2,3%)</td> </tr> </tbody> </table> <p>Aspectos para destacar en los resultados de Gtd:</p> <ul style="list-style-type: none"> Con fecha 4 de abril de 2023, GTD Grupo Teleductos S.A. realizó una colocación en el mercado local de bonos por un monto de UF 1.500.000, con vencimiento el 1 de marzo de 2033 y una tasa de interés de colocación de UF + 3,7% anual. Los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinarán en su totalidad para el refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo de la Sociedad y/o de sus filiales. Con fecha 16 de marzo de 2023 la Sociedad hace público a través de un Hecho Esencial que recibió una oferta no vinculante de parte de Macquarie Capital (Chile) SpA, para la potencial adquisición de un 49% de las acciones de una filial a ser constituida por la Sociedad y cuyos activos serán data centers ubicados en Chile Perú y Colombia, y ciertos terrenos de su propiedad en dichos países, a ser destinados para futuros desarrollos de data centers. Dicha transacción continúa desarrollándose. Los ingresos consolidados presentaron un crecimiento de un 6,1% (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por: (i) mayores ingresos de clientes empresas (mayoristas y corporaciones); y (ii) ingresos de ciberseguridad y servicios TI aportados por Securesoft, compensado parcialmente por una baja en clientes residenciales. Cabe destacar que se mantiene el crecimiento 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 leve aumento de M\$ 3.838 (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por mayores ingresos, los que fueron parcialmente compensados por mayores costos en servicios TI, ciberseguridad y enlaces, producto del aumento de los negocios. 			31-mar-23	31-mar-22	Variación a/a	Variación a/a (%)	Ingresos	M\$	107.333.605	101.179.524	6.154.081	6,1%	Chile	M\$	93.552.533	89.645.621	3.906.912	4,4%	Perú	M\$	10.281.978	8.368.068	1.913.910	22,9%	Otros	M\$	3.499.094	3.165.835	333.259	10,5%	Resultado operacional	M\$	10.690.245	12.828.592	(2.138.347)	(16,7%)	EBITDA	M\$	33.082.694	33.078.856	3.838	0,0%	Mg EBITDA	%	30,8%	32,7%			Utilidad de los controladores	M\$	(930.990)	2.378.580	(3.309.570)	(139,1%)			31-mar-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)	Total activos	M\$	908.158.565	934.870.683	(26.712.118)	(2,9%)	Total pasivos	M\$	657.059.748	677.780.408	(20.720.660)	(3,1%)	Patrimonio	M\$	251.098.817	257.090.275	(5.991.458)	(2,3%)
		31-mar-23	31-mar-22	Variación a/a	Variación a/a (%)																																																																										
Ingresos	M\$	107.333.605	101.179.524	6.154.081	6,1%																																																																										
Chile	M\$	93.552.533	89.645.621	3.906.912	4,4%																																																																										
Perú	M\$	10.281.978	8.368.068	1.913.910	22,9%																																																																										
Otros	M\$	3.499.094	3.165.835	333.259	10,5%																																																																										
Resultado operacional	M\$	10.690.245	12.828.592	(2.138.347)	(16,7%)																																																																										
EBITDA	M\$	33.082.694	33.078.856	3.838	0,0%																																																																										
Mg EBITDA	%	30,8%	32,7%																																																																												
Utilidad de los controladores	M\$	(930.990)	2.378.580	(3.309.570)	(139,1%)																																																																										
		31-mar-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)																																																																										
Total activos	M\$	908.158.565	934.870.683	(26.712.118)	(2,9%)																																																																										
Total pasivos	M\$	657.059.748	677.780.408	(20.720.660)	(3,1%)																																																																										
Patrimonio	M\$	251.098.817	257.090.275	(5.991.458)	(2,3%)																																																																										

Cuadro: Resumen de estados financieros consolidados

		31-mar-23	31-mar-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por función					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	107.333.605	101.179.524	6.154.081	6,1%
Costos de ventas	M\$	(70.035.228)	(66.316.696)	(3.718.532)	5,6%
Gastos de administración	M\$	(26.608.132)	(22.034.236)	(4.573.896)	20,8%
Resultado operacional⁽¹⁾	M\$	10.690.245	12.828.592	(2.138.347)	(16,7%)
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	22.392.449	20.250.264	2.142.185	10,6%
EBITDA⁽²⁾	M\$	33.082.694	33.078.856	3.838	0,0%
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	(664.472)	89.359	(753.831)	(843,6%)
Ingresos financieros	M\$	288.889	1.896	286.993	15.136,8%
Costos financieros	M\$	(9.533.363)	(7.621.773)	(1.911.590)	25,1%
Diferencias de cambio	M\$	(260.599)	328.892	(589.491)	(179,2%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(1.522.582)	(1.858.858)	336.276	(18,1%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	M\$	48.550	(9.452)	58.002	(613,6%)
Resultado no operacional	M\$	(11.643.577)	(9.069.936)	(2.573.641)	28,4%
Ganancia antes de impuesto	M\$	(953.332)	3.758.656	(4.711.988)	(125,4%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	174.120	(1.201.422)	1.375.542	(114,5%)
Ganancia atribuible a participaciones no	M\$	(151.778)	(178.654)	26.876	(15,0%)
Ganancia (Pérdida) de los controladores	M\$	(930.990)	2.378.580	(3.309.570)	(139,1%)
Estado de situación financiera					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	7.836.377	26.852.141	(19.015.764)	(70,8%)
Deudores comerciales y otros	M\$	84.144.747	88.419.769	(4.275.022)	(4,8%)
Otros	M\$	48.345.366	47.769.190	576.176	1,2%
Activo clasificado como mantenidos para la venta	M\$	5.568.659	5.568.659	-	-
Activos corrientes	M\$	145.895.149	168.609.759	(22.714.610)	(13,5%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	60.919.009	63.370.917	(2.451.908)	(3,9%)
Plusvalía	M\$	53.813.693	54.859.867	(1.046.174)	(1,9%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	605.400.635	605.410.563	(9.928)	(0,0%)
Otros	M\$	42.130.079	42.619.577	(489.498)	(1,1%)
Activos no corrientes	M\$	762.263.416	766.260.924	(3.997.508)	(0,5%)
Total activos	M\$	908.158.565	934.870.683	(26.712.118)	(2,9%)
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	75.451.622	74.643.532	808.090	1,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	79.417.213	84.755.548	(5.338.335)	(6,3%)
Otros	M\$	36.173.575	36.660.649	(487.074)	(1,3%)
Pasivos corrientes	M\$	191.042.410	196.059.729	(5.017.319)	(2,6%)
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	408.076.954	419.462.013	(11.385.059)	(2,7%)
Otros	M\$	57.940.384	62.258.666	(4.318.282)	(6,9%)
Pasivos no corrientes	M\$	466.017.338	481.720.679	(15.703.341)	(3,3%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	246.928.157	253.066.084	(6.137.927)	(2,4%)
Participaciones no controladoras	M\$	4.170.660	4.024.191	146.469	3,6%
Total patrimonio	M\$	251.098.817	257.090.275	(5.991.458)	(2,3%)
Total patrimonio y pasivos	M\$	908.158.565	934.870.683	(26.712.118)	(2,9%)

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

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

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 2023, alcanzaron M\$ 107.333.605, lo que representa un aumento del 6,1% con relación a igual período del año anterior.																																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ingresos de actividades ordinarias</th> <th></th> <th>31-mar-23</th> <th>31-mar-22</th> <th>Variación a/a</th> <th>Variación a/a (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Chile</td> <td>M\$</td> <td>93.552.533</td> <td>89.645.621</td> <td>3.906.912</td> <td>4,4%</td> </tr> <tr> <td>Cientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>64.687.075</td> <td>59.414.526</td> <td>5.272.549</td> <td>8,9%</td> </tr> <tr> <td>Cientes residenciales</td> <td>M\$</td> <td>28.865.458</td> <td>30.231.095</td> <td>(1.365.637)</td> <td>(4,5%)</td> </tr> <tr> <td>Perú</td> <td>M\$</td> <td>10.281.978</td> <td>8.368.068</td> <td>1.913.910</td> <td>22,9%</td> </tr> <tr> <td>Cientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>10.281.978</td> <td>8.368.068</td> <td>1.913.910</td> <td>22,9%</td> </tr> <tr> <td>Cientes residenciales</td> <td>M\$</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Otros</td> <td>M\$</td> <td>3.499.094</td> <td>3.165.835</td> <td>333.259</td> <td>10,5%</td> </tr> <tr> <td>Cientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>3.499.094</td> <td>3.165.835</td> <td>333.259</td> <td>10,5%</td> </tr> <tr> <td>Cientes residenciales</td> <td>M\$</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>					Ingresos de actividades ordinarias		31-mar-23	31-mar-22	Variación a/a	Variación a/a (%)	Chile	M\$	93.552.533	89.645.621	3.906.912	4,4%	Cientes empresas	M\$	64.687.075	59.414.526	5.272.549	8,9%	Cientes residenciales	M\$	28.865.458	30.231.095	(1.365.637)	(4,5%)	Perú	M\$	10.281.978	8.368.068	1.913.910	22,9%	Cientes empresas	M\$	10.281.978	8.368.068	1.913.910	22,9%	Cientes residenciales	M\$	-	-	-	-	Otros	M\$	3.499.094	3.165.835	333.259	10,5%	Cientes empresas	M\$	3.499.094	3.165.835	333.259	10,5%	Cientes residenciales	M\$	-	-	-	-
	Ingresos de actividades ordinarias		31-mar-23	31-mar-22	Variación a/a	Variación a/a (%)																																																											
	Chile	M\$	93.552.533	89.645.621	3.906.912	4,4%																																																											
	Cientes empresas	M\$	64.687.075	59.414.526	5.272.549	8,9%																																																											
	Cientes residenciales	M\$	28.865.458	30.231.095	(1.365.637)	(4,5%)																																																											
	Perú	M\$	10.281.978	8.368.068	1.913.910	22,9%																																																											
	Cientes empresas	M\$	10.281.978	8.368.068	1.913.910	22,9%																																																											
Cientes residenciales	M\$	-	-	-	-																																																												
Otros	M\$	3.499.094	3.165.835	333.259	10,5%																																																												
Cientes empresas	M\$	3.499.094	3.165.835	333.259	10,5%																																																												
Cientes residenciales	M\$	-	-	-	-																																																												
Las principales variaciones se explican a continuación:																																																																	
<ul style="list-style-type: none"> Chile: presenta un aumento de 4,4% (a/a), con un crecimiento en clientes empresas y residenciales. <ul style="list-style-type: none"> Cientes empresas: se observa un aumento de un 8,9% (a/a), asociado principalmente a ingresos de internet, conectividad y servicios TI. Cientes residenciales: los ingresos disminuyeron un 4,5%, principalmente por menor demanda post pandemia. Perú: los ingresos de dicho país experimentaron un crecimiento del 22,9% (a/a), producto de nuevos clientes provenientes de nuevas zonas y mayores ingresos asociados a ciberseguridad y servicios TI aportados por Securesoft. Otros: presenta un aumento de 10,5% (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 2023 fueron mayores en un 5,6% 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 data center y enlaces; y (iii) aumento de costos de mantención Red y Clientes.																																																																	
2.3 Gastos de administración:																																																																	
Los gastos de administración fueron mayores en un 20,8% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: (i) mayores gastos del personal, y (ii) mayor inflación.																																																																	
2.4 Resultado operacional y EBITDA:																																																																	
Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 10.690.245 al cierre de marzo de 2023, menor en un 16,7% a la obtenida en el mismo período de 2022. Adicionalmente, el EBITDA presentó un aumento del M\$ 3.838 (a/a).																																																																	
2.5 Resultado no operacional:																																																																	
El resultado no operacional al cierre de marzo de 2023 presenta una mayor pérdida de M\$ 2.573.641 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por un mayor gasto financiero producto del aumento de la tasa de interés a nivel nacional e internacional y por una mayor deuda financiera.																																																																	

2.6 Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias a marzo de 2023 totalizó un ingreso por M\$ 174.120, en comparación con un gasto en el trimestre de 2022 por M\$ 1.201.422. La variación con respecto al año anterior se debe principalmente a una recuperación de impuesto por el periodo tributario 2022.

2.7 Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 31 de marzo del 2023 una pérdida de los controladores de M\$ 930.990, lo que se compara con una utilidad de M\$ 2.378.580 obtenida en igual período del año anterior.

2.8 Inversiones

Las inversiones realizadas a marzo del año 2023 ascendieron a M\$ 23.531.000 ⁽¹⁾, que representan un 21,9% de los ingresos. Esto se compara con inversiones por M\$ 27.552.000⁽¹⁾ en el mismo trimestre del año anterior, lo que, representó un 27,2% de los ingresos. Las inversiones se orientaron principalmente a: (i) el crecimiento sostenido de clientes en los servicios de internet, servicios a clientes empresas, mayoristas; y (ii) el fortalecimiento de las redes de transporte, datos y fibra óptica.

⁽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\$ 908.158.565 a marzo de 2023, disminuyendo un 2,9% con relación a diciembre de 2022. Las principales variaciones son:

- Disminución de efectivo y equivalente al efectivo por M\$ 19.015.764, la que se explica principalmente por uso de depósitos a plazo para el pago de deudas bancarias
- Disminución de deudores comerciales y otros por M\$ 4.275.022, que se explica por mayores recaudaciones a marzo 2023.

Los activos en el extranjero (fuera de Chile) representan el 14% del total a marzo de 2023 y un 15% a diciembre de 2022.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 657.059.748 a marzo de 2023, disminuyendo un 3,1% con respecto a diciembre de 2022. Las principales variaciones son:

- Disminución de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por M\$ 10.576.969, asociado principalmente a pagos de obligaciones financieras.
- Disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras por M\$ 5.338.335. que se explica por mayores pagos a proveedores a marzo 2023 respecto a diciembre de 2022.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 251.098.817 a marzo de 2023, disminuyendo un 2,3% con respecto a diciembre de 2022. La variación se explica principalmente por la pérdida del resultado del periodo y la disminución de otras reservas asociadas a diferencias de cambios por conversión.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-mar-23	31-dic-22
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	%	138%	138%
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>			
Razón de endeudamiento	Veces	2,6 x	2,6 x
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>			
Proporción pasivo largo plazo	%	70,9%	71,1%
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>			
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	1,9 x	1,8 x
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>			
INDICES DE RENTABILIDAD			
Margen EBITDA	%	30,8%	30,5%
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>			
Margen operacional	%	10,0%	10,4%
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>			
Margen neto	%	(0,7%)	1,1%
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>			
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	0,6%	1,9%
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>			
Rentabilidad del activo	%	4,7%	4,8%
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</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 disminuye un 11,2% entre marzo de 2023 y diciembre 2022, principalmente por una menor variación de pasivos corrientes debido a pagos de pasivos financieros de corto plazo.

4.2 Índices de endeudamiento

- Proporción pasivo largo plazo: a marzo de 2023 representa un 70,9% del total de pasivos, disminuyendo levemente con respecto a diciembre de 2022 cuando alcanza un 71,1%.

4.3 Índices de rentabilidad

- El margen EBITDA es de un 30,8% a marzo de 2023, manteniéndose estable.
- La rentabilidad sobre patrimonio alcanza un 0,6% a marzo de 2023, lo cual es menor en relación a diciembre de 2022 que fue de 1,9%. 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.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO						
Resumen flujo de efectivo	El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 7.836.377 al 31 de marzo del año 2023, cifra inferior a los M\$ 10.635.797 alcanzados en igual período del año 2022. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:					
	Conceptos		31-mar-23	31-mar-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
	Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	26.852.141	7.037.495	19.814.646	281,6%
	Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	28.346.702	24.170.970	4.175.732	17,3%
	Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(24.811.336)	(33.492.861)	8.681.525	(25,9%)
	Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(22.235.453)	13.155.921	(35.391.374)	(269,0%)
	Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	(315.677)	(235.727)	(79.950)	33,9%
	Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	7.836.377	10.635.797	(2.799.421)	(26,3%)
	El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 28.346.702 al 31 de marzo del 2023, superior a los M\$ 24.170.970 alcanzado en igual período el año 2022. Esto por mayores recaudaciones de clientes, compensado en parte por un mayor pago a proveedores, lo que disminuyó las cuentas por pagar.					
	El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2023, fue de M\$ 24.811.336, un 25,9% inferior en comparación al año anterior, relacionado a menores inversiones realizadas en propiedad planta y equipos.					
El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de M\$ 22.235.453, menor en M\$ 35.391.374 a lo alcanzado en igual período el año 2022, Lo anterior se explica principalmente por los pagos de deudas financieras al cierre del periodo marzo 2023.						

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.

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) costos expresados en moneda extranjera.
- 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	(606.564)	(767.404)	(6.066)
Totales	(606.564)		(6.066)

- 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-23	31-dic-22
Chile	%	80,5%	79,1%
Perú	%	16,8%	18,3%
Colombia	%	1,8%	1,6%
España	%	0,9%	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 de acuerdo 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).