



# **GTD Grupo Teleductos S.A.**

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

IDENTIFICACIÓN	ANÁLISIS RAZONADO				
<p><b>Nombre:</b> Gtd Grupo Teleductos S.A. ("Gtd")</p> <p><b>Información de contacto:</b> <a href="mailto:ir@grupogtd.com">ir@grupogtd.com</a></p> <p><b>Sitio web:</b> <a href="http://www.gtd.cl">www.gtd.cl</a></p> <p><b>CIFRAS RELEVANTES</b></p> <p><b>Año:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingresos consolidados: <b>M\$ 312.678.278</b></li> <li>• Resultado operacional: <b>M\$ 33.621.815</b></li> <li>• EBITDA: <b>M\$ 96.501.176</b></li> </ul>	<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 30 de septiembre de 2022. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos.</p> <p><b>1. RESUMEN EJECUTIVO</b></p> <p>Gtd reporta ingresos consolidados por M\$ 312.678.278 al 30 de septiembre de 2022. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 33.621.815 y el EBITDA M\$ 96.501.176. La utilidad de los controladores fue de M\$ 1.364.618.</p>				
	<b>Principales resultados</b>				
		<b>30-sept-22</b>	<b>30-sept-21</b>	<b>Variación a/a</b>	<b>Variación a/a (%)</b>
<b>Ingresos</b>	<b>M\$</b>	<b>312.678.278</b>	<b>271.395.042</b>	<b>41.283.236</b>	<b>15,2%</b>
Chile	M\$	270.405.232	243.168.878	27.236.354	11,2%
Perú	M\$	31.813.385	20.179.623	11.633.762	57,7%
Otros	M\$	10.459.661	8.046.541	2.413.120	30,0%
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>33.621.815</b>	<b>37.009.046</b>	<b>(3.387.231)</b>	<b>(9,2%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>M\$</b>	<b>96.501.176</b>	<b>92.321.632</b>	<b>4.179.544</b>	<b>4,5%</b>
Mg EBITDA	%	30,9%	34,0%		
<b>Utilidad de los controladores</b>	<b>M\$</b>	<b>1.364.618</b>	<b>8.846.112</b>	<b>(7.481.494)</b>	<b>(84,6%)</b>
		<b>30-sept-22</b>	<b>31-dic-21</b>	<b>Variación a/a</b>	<b>Variación a/a (%)</b>
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>929.351.037</b>	<b>885.872.051</b>	<b>43.478.986</b>	<b>4,9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>658.769.414</b>	<b>630.893.021</b>	<b>27.876.393</b>	<b>4,4%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>270.581.623</b>	<b>254.979.030</b>	<b>15.602.593</b>	<b>6,1%</b>
<p>Aspectos para destacar en los resultados de Gtd:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Con fecha 5 de octubre de 2022, 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 septiembre de 2032 y una tasa de interés de colocación de 4,40%. Los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinarán en al menos un ochenta por ciento para el refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo de la Sociedad y/o de sus filiales y el resto para el financiamiento del plan de inversiones de la Sociedad y otros fines corporativos de la Sociedad y/o sus filiales.</li> <li>• En mayo de este año se vendió el inmueble de la filial GTD Intesis en la comuna de Providencia. La utilidad de esta transacción se presenta dentro del rubro de otras ganancias (perdidas) como venta de propiedad, planta y equipo.</li> <li>• Adicionalmente, la compañía mantiene un interés por vender unos terrenos que tiene en la comuna de Quilicura y en la comuna de Valdivia. Dada la disposición de GTD de realizar esta transacción, en el balance se presentan dichas propiedades por M\$ 5.568.659 como activos no corrientes mantenidos para la venta.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Los ingresos consolidados presentan un crecimiento de un 15,1% (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por: (i) mayores ingresos de clientes empresas (mayoristas y corporaciones); e (ii)</li> </ul>					

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 4,5% (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por mayores ingresos, los que fueron parcialmente compensados por: (i) incremento de costos asociados a moneda extranjera; y (ii) mayores costos en servicios TI, ciberseguridad y enlaces.

Cuadro: Resumen de estados financieros consolidados

		30-sept-22	30-sept-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de resultado por función</b>					
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>M\$</b>	<b>312.678.278</b>	<b>271.395.042</b>	<b>41.283.236</b>	<b>15,2%</b>
Costos de ventas	M\$	(211.330.661)	(172.162.686)	(39.167.975)	22,8%
Gastos de administración	M\$	(67.725.802)	(62.223.310)	(5.502.492)	8,8%
<b>Resultado operacional<sup>(1)</sup></b>	<b>M\$</b>	<b>33.621.815</b>	<b>37.009.046</b>	<b>(3.387.231)</b>	<b>(9,2%)</b>
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	62.879.361	55.312.586	7.566.775	13,7%
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>M\$</b>	<b>96.501.176</b>	<b>92.321.632</b>	<b>4.179.544</b>	<b>4,5%</b>
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	907.550	(903.148)	1.810.698	(200,5%)
Ingresos financieros	M\$	90.826	65.824	25.002	38,0%
Costos financieros	M\$	(25.208.619)	(14.509.117)	(10.699.502)	73,7%
Diferencias de cambio	M\$	(430.795)	(344.523)	(86.272)	25,0%
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(6.013.876)	(2.541.019)	(3.472.857)	136,7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	M\$	3.978	-	3.978	-
<b>Resultado no operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>(30.650.936)</b>	<b>(18.231.983)</b>	<b>(12.418.953)</b>	<b>68,1%</b>
Ganancia antes de impuesto	M\$	2.970.879	18.777.063	(15.806.184)	(84,2%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(1.089.812)	(9.231.155)	8.141.343	(88,2%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(516.449)	(699.796)	183.347	(26,2%)
<b>Ganancia (Pérdida) de los controladores</b>	<b>M\$</b>	<b>1.364.618</b>	<b>8.846.112</b>	<b>(7.481.494)</b>	<b>(84,6%)</b>
<b>Estado de situación financiera</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	7.029.188	7.037.495	(8.307)	(0,1%)
Deudores comerciales y otros	M\$	84.270.572	80.027.523	4.243.049	5,3%
Otros	M\$	62.170.214	58.096.995	4.073.219	7,0%
Activo clasificado como mantenidos para la venta	M\$	5.568.659	-	5.568.659	-
<b>Activos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>159.038.633</b>	<b>145.162.013</b>	<b>13.876.620</b>	<b>9,6%</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	63.923.924	63.331.879	592.045	0,9%
Plusvalía	M\$	54.548.785	52.273.451	2.275.334	4,4%
Propiedad, planta y equipos	M\$	607.238.475	586.273.622	20.964.853	3,6%
Otros	M\$	44.601.220	38.831.086	5.770.134	14,9%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>770.312.404</b>	<b>740.710.038</b>	<b>29.602.366</b>	<b>4,0%</b>
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>929.351.037</b>	<b>885.872.051</b>	<b>43.478.986</b>	<b>4,9%</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	84.354.546	39.781.662	44.572.884	112,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	93.591.544	92.016.471	1.575.073	1,7%
Otros	M\$	37.124.789	34.864.338	2.260.451	6,5%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>215.070.879</b>	<b>166.662.471</b>	<b>48.408.408</b>	<b>29,0%</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	380.540.617	397.016.914	(16.476.297)	(4,2%)
Otros	M\$	63.157.918	67.213.636	(4.055.718)	(6,0%)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>443.698.535</b>	<b>464.230.550</b>	<b>(20.532.015)</b>	<b>(4,4%)</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	266.556.620	247.229.043	19.327.577	7,8%
Participaciones no controladoras	M\$	4.025.003	7.749.987	(3.724.984)	(48,1%)
<b>Total patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>270.581.623</b>	<b>254.979.030</b>	<b>15.602.593</b>	<b>6,1%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>929.351.037</b>	<b>885.872.051</b>	<b>43.478.986</b>	<b>4,9%</b>

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

(2) EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones y amortizaciones. A lo anterior se excluyen partidas sin efecto en el flujo de caja (IFRS15, IFRS 16, obsolescencia entre otros).

Ingresos consolidados por segmento de operación	<b>2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO</b>																																																																	
	<b>2.1 Ingresos de actividades ordinarias:</b>																																																																	
	Los ingresos de actividades ordinarias, obtenidos al 30 de septiembre de 2022, alcanzaron M\$ 312.678.278, lo que representa un aumento del 15,1% con relación a igual período del año anterior.																																																																	
	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Ingresos de actividades ordinarias</th> <th>30-sept-22</th> <th>30-sept-21</th> <th>Variación a/a</th> <th>Variación a/a (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Chile</b></td> <td><b>M\$</b></td> <td><b>270.405.232</b></td> <td><b>243.168.878</b></td> <td><b>27.236.354</b></td> <td><b>11,2%</b></td> </tr> <tr> <td>  Clientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>182.388.732</td> <td>160.988.493</td> <td>21.400.239</td> <td>13,3%</td> </tr> <tr> <td>  Clientes residenciales</td> <td>M\$</td> <td>88.016.500</td> <td>82.180.385</td> <td>5.836.115</td> <td>7,1%</td> </tr> <tr> <td><b>Perú</b></td> <td><b>M\$</b></td> <td><b>31.813.385</b></td> <td><b>20.179.623</b></td> <td><b>11.633.762</b></td> <td><b>57,7%</b></td> </tr> <tr> <td>  Clientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>31.813.385</td> <td>20.179.623</td> <td>11.633.762</td> <td>57,7%</td> </tr> <tr> <td>  Clientes residenciales</td> <td>M\$</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td><b>Otros</b></td> <td><b>M\$</b></td> <td><b>10.459.661</b></td> <td><b>8.046.541</b></td> <td><b>2.413.120</b></td> <td><b>30,0%</b></td> </tr> <tr> <td>  Clientes empresas</td> <td>M\$</td> <td>10.459.661</td> <td>8.046.541</td> <td>2.413.120</td> <td>30,0%</td> </tr> <tr> <td>  Clientes residenciales</td> <td>M\$</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>						Ingresos de actividades ordinarias		30-sept-22	30-sept-21	Variación a/a	Variación a/a (%)	<b>Chile</b>	<b>M\$</b>	<b>270.405.232</b>	<b>243.168.878</b>	<b>27.236.354</b>	<b>11,2%</b>	Clientes empresas	M\$	182.388.732	160.988.493	21.400.239	13,3%	Clientes residenciales	M\$	88.016.500	82.180.385	5.836.115	7,1%	<b>Perú</b>	<b>M\$</b>	<b>31.813.385</b>	<b>20.179.623</b>	<b>11.633.762</b>	<b>57,7%</b>	Clientes empresas	M\$	31.813.385	20.179.623	11.633.762	57,7%	Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-	<b>Otros</b>	<b>M\$</b>	<b>10.459.661</b>	<b>8.046.541</b>	<b>2.413.120</b>	<b>30,0%</b>	Clientes empresas	M\$	10.459.661	8.046.541	2.413.120	30,0%	Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-
	Ingresos de actividades ordinarias		30-sept-22	30-sept-21	Variación a/a	Variación a/a (%)																																																												
	<b>Chile</b>	<b>M\$</b>	<b>270.405.232</b>	<b>243.168.878</b>	<b>27.236.354</b>	<b>11,2%</b>																																																												
	Clientes empresas	M\$	182.388.732	160.988.493	21.400.239	13,3%																																																												
	Clientes residenciales	M\$	88.016.500	82.180.385	5.836.115	7,1%																																																												
	<b>Perú</b>	<b>M\$</b>	<b>31.813.385</b>	<b>20.179.623</b>	<b>11.633.762</b>	<b>57,7%</b>																																																												
	Clientes empresas	M\$	31.813.385	20.179.623	11.633.762	57,7%																																																												
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-																																																													
<b>Otros</b>	<b>M\$</b>	<b>10.459.661</b>	<b>8.046.541</b>	<b>2.413.120</b>	<b>30,0%</b>																																																													
Clientes empresas	M\$	10.459.661	8.046.541	2.413.120	30,0%																																																													
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-																																																													
Las principales variaciones se explican a continuación:																																																																		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chile: presenta un aumento de 11,2% (a/a), con un crecimiento en clientes empresas y residenciales. <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Clientes empresas: tiene un aumento de un 13,3% (a/a), asociado principalmente a ingresos de internet, conectividad y servicios TI.</li> <li>○ Clientes residenciales: los ingresos aumentan un 7,1% (a/a).</li> </ul> </li> <li>• Perú: los ingresos de este país experimentaron un crecimiento del 57,7% (a/a), producto de nuevos clientes provenientes de nuevas zonas y los mayores ingresos de ciberseguridad y servicios TI aportados por Securesoft.</li> <li>• Otros: presenta un aumento de 30,0% (a/a), con crecimiento de ingresos de doble dígito tanto en Colombia como en España.</li> </ul>																																																																		
<b>2.2 Costos de ventas:</b>																																																																		
Los costos de ventas a septiembre de 2022 fueron mayores en un 22,8% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: (i) mayor depreciación asociada al crecimiento de la propiedad planta y equipos; (ii) incremento en el tipo de cambio que afecta los costos de contenidos e internet; (iii) aumento en costos de mantención producto de mayores incidentes en la red (cortes y robo de cables) y (iv) mayores costos de enlace asociados a proyectos con desfase en su implementación.																																																																		
<b>2.3 Gastos de administración:</b>																																																																		
Los gastos de administración fueron mayores en un 8,8% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por: (i) aumento en gastos de servicios y atención clientes; y (ii) aumento en gastos de energía.																																																																		
<b>2.4 Resultado operacional y EBITDA:</b>																																																																		
Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 33.621.815 al cierre de septiembre de 2022, menor en un 9,2% a la obtenida en el mismo período de 2021. Adicionalmente, el EBITDA presentó un aumento del 4,5% (a/a).																																																																		

**2.5 Resultado no operacional:**

El resultado no operacional al cierre de septiembre de 2022 tiene una mayor pérdida de M\$ 12.418.953 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por: (i) un mayor gasto financiero producto del aumento de la deuda financiera y tasas; (ii) mayores pérdidas por resultado por unidades de reajustes asociado en gran parte al impacto de la mayor inflación en los bonos que están en UF respecto al mismo periodo del año anterior y (iii) pérdidas por diferencias de cambio asociado a aumento del tipo de cambio y su efecto en los pasivos con proveedores internacionales.

**2.6 Gasto por impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias a septiembre de 2022 alcanza los M\$ 1.089.812, disminuyendo un 88,2% con respecto a igual periodo del año anterior. La disminución con respecto al año anterior se debe principalmente a una menor base en la ganancia (pérdida) antes de impuesto.

**2.7 Ganancia (Pérdida):**

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 30 de septiembre del 2022 una ganancia de los controladores de M\$ 1.364.618, menor en M\$ 7.481.494 a los obtenidos en igual período del año anterior.

**2.8 Inversiones**

Las inversiones realizadas a septiembre del año 2022 ascendieron a M\$ 88.567.627 <sup>(1)</sup>, que representan un 28,3% de los ingresos. En cambio, a igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 95.784.323 <sup>(1)</sup>, representando un 35,3% 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; 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\$ 929.351.037 a septiembre de 2022, aumentando un 4,9% con relación a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 20.964.853, producto de la adquisición de infraestructura en obras civiles, crecimiento de la red y equipos instalados en clientes.
- Aumento de otros activos financieros corrientes asociados a *mark to market* de derivados.

Los activos en el extranjero (fuera de Chile) representan el 15% del total a septiembre de 2022 y un 16% a diciembre de 2021.

#### 3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 658.769.414 a septiembre de 2022, aumentando un 4,4% con respecto a diciembre de 2021. Las principales variaciones son:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por M\$ 28.096.587, 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\$ 270.581.623 a septiembre de 2022, aumentando un 6,1% con respecto a diciembre de 2021. La variación se explica principalmente por los resultados del periodo y aumento otras reservas en M\$ 17.074.278 debido principalmente a *mark to market* de derivados de cobertura entre otros.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		30-sept-22	31-dic-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>					
Liquidez corriente	Veces	0,7 x	0,9 x	(0,1)x	(15,1%)
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>					
Razón ácida	Veces	0,6 x	0,6 x	(0,1)x	(8,7%)
<i>([Total activos corrientes - inventario] / Total pasivos corrientes)</i>					
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>					
Activos libre de gravámenes	%	1,4 x	1,4 x	0,0 x	0,5%
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>					
Razón de endeudamiento	Veces	2,4 x	2,5 x	(0,0)x	(1,6%)
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>					
Proporción pasivo largo plazo	%	67,4%	73,6%	(6,2%)	(8,5%)
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>					
Deuda financiera neta / EBITDA	Veces	3,6 x	3,5 x	0,1 x	1,6%
<i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>					
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	1,7 x	1,6 x	0,1 x	5,7%
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>					
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>					
Margen EBITDA	%	30,9%	32,9%	(2,1%)	(6,2%)
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>					
Margen operacional	%	10,8%	13,1%	(2,3%)	(17,7%)
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>					
Margen neto	%	0,6%	3,1%	(2,5%)	(80,6%)
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>					
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	1,4%	4,5%	(3,1%)	(68,6%)
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>					
Rentabilidad del activo	%	4,9%	5,5%	(0,6%)	(11,3%)
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>					
<b>INDICES DE ACTIVIDAD</b>					
Rotación de cuentas por cobrar	Veces	74,5 x	78,7 x	(4,1)x	(5,2%)
<i>(Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>					
Rotación de cuentas por pagar	Veces	122,4 x	140,0 x	(17,6)x	(12,6%)
<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. A lo anterior se excluyen partidas sin efecto en el flujo de caja (IFRS15, IFRS 16, obsolescencia entre otros).
- 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 15,1% entre septiembre 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 septiembre de 2022 representa un 67,4% del total de pasivos, disminuyendo levemente con respecto a diciembre de 2021 cuando alcanza un 73,6%.
- Deuda financiera neta / EBITDA: a septiembre de 2022 este indicador alcanza las 3,6 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 30,9% a septiembre de 2022, manteniéndose levemente inferior al margen de 2021.
- La rentabilidad sobre patrimonio alcanza un 1,4% a septiembre 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 septiembre de 2022 alcanzan los 74,5 días y presenta una mejora de 4,1 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 septiembre de 2022 alcanzan los 122,4 días, disminuyendo 17,6 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\$ 7.029.188 al 30 de septiembre del año 2022, cifra inferior a los M\$ 18.358.845 alcanzados en igual período del año 2021. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		30-sept-22	30-sept-21	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>7.037.495</b>	<b>12.311.415</b>	<b>(5.273.920)</b>	<b>(42,8%)</b>
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	100.132.417	93.361.301	6.771.116	7,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(91.600.160)	(100.666.897)	9.066.737	(9,0%)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(8.540.564)	13.313.010	(21.853.574)	(164,2%)
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	-	40.016	(40.016)	(100,0%)
<b>Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>7.029.188</b>	<b>18.358.845</b>	<b>(11.329.657)</b>	<b>(61,7%)</b>

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 100.132.417 al 30 de septiembre del 2022, superior a los M\$ 93.661.301 alcanzado en igual período el año 2021, principalmente por una mayor recaudación de clientes.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2022, fue de M\$ 91.600.160, un 9,0% inferior en comparación al año anterior, relacionado con la venta del inmueble de la filial GTD Intesis y a menores inversiones realizadas en propiedad planta y equipos en comparación con el mismo periodo del año anterior.

El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de menos M\$ 8.540.564, menor en M\$ 21.853.574 a lo alcanzado en igual período el año 2021, Lo anterior se explica principalmente porque los aportes de los nuevos préstamos son menores a los pagos realizados en pasivos financieros y pasivos de arrendamiento.

## 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	(1.556.726)	(1.621.184)	(15.567)
Euros	1.783	1.897	18
Totales	(1.554.943)		(15.549)

- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- **Riesgo de crédito:** El riesgo relacionado a créditos de clientes es administrado de acuerdo con las políticas, procedimientos y controles establecidos por las Sociedades. Esto significa que la calidad crediticia de los clientes se evalúa en forma permanente y además los cobros pendientes de éstos son gestionados por personal interno y externo; se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes. La gestión del riesgo relacionado con cuentas por cobrar está orientada a minimizar la exposición, dentro de las posibilidades que permiten las condiciones de mercado. Los procesos de gestión de riesgos son diferenciados, según las características de los deudores, conforme a controles segmentados de cartera; entre otros, se distinguen clientes personas naturales, empresas, corporaciones, compañías de telecomunicaciones, entre otros. A continuación, se presentan las cuentas por cobrar netas para cada país:

Deudores comerciales y otros		30-sept-22	31-dic-21
Chile	%	76,6%	84,9%
Perú	%	20,3%	12,3%
Colombia	%	2,1%	1,9%
España	%	0,9%	1,0%
<b>Total</b>	<b>%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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).