



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

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2021

IDENTIFICACIÓN	ANÁLISIS RAZONADO																																																										
<b>Nombre:</b> Gtd Grupo Teleductos S.A. ("Gtd")	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 diciembre de 2021. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos.																																																										
<b>Información de contacto:</b> <a href="mailto:ir@grupogtd.com">ir@grupogtd.com</a>	<b>1. RESUMEN EJECUTIVO</b>																																																										
<b>Sitio web:</b> <a href="http://www.gtd.cl">www.gtd.cl</a>	Gtd reporta ingresos consolidados por M\$ 371.386.379 al 31 de diciembre de 2021. Adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 48.511.603 y el EBITDA M\$ 124.990.697. La utilidad de los controladores fue de M\$ 10.508.393.																																																										
<b>CIFRAS RELEVANTES</b>	Principales resultados																																																										
<b>Año:</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="width: 15%;"></th> <th style="width: 5%;"></th> <th style="width: 15%;">31-dic-21</th> <th style="width: 15%;">31-dic-20</th> <th style="width: 15%;">Variación a/a</th> <th style="width: 15%;">Variación a/a (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Ingresos</b></td> <td><b>M\$</b></td> <td><b>371.386.379</b></td> <td><b>331.667.181</b></td> <td><b>39.719.198</b></td> <td><b>12,0%</b></td> </tr> <tr> <td>Chile</td> <td>M\$</td> <td>329.656.043</td> <td>302.901.902</td> <td>26.754.141</td> <td>8,8%</td> </tr> <tr> <td>Perú</td> <td>M\$</td> <td>30.340.576</td> <td>17.825.998</td> <td>12.514.578</td> <td>70,2%</td> </tr> <tr> <td>Otros</td> <td>M\$</td> <td>11.389.760</td> <td>10.939.281</td> <td>450.479</td> <td>4,1%</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado operacional</b></td> <td><b>M\$</b></td> <td><b>48.511.603</b></td> <td><b>47.594.282</b></td> <td><b>917.321</b></td> <td><b>1,9%</b></td> </tr> <tr> <td><b>EBITDA</b></td> <td><b>M\$</b></td> <td><b>124.990.697</b></td> <td><b>111.652.300</b></td> <td><b>13.338.397</b></td> <td><b>11,9%</b></td> </tr> <tr> <td>Mg EBITDA</td> <td>%</td> <td>33,7%</td> <td>33,7%</td> <td>0,0%</td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Utilidad de los controladores</b></td> <td><b>M\$</b></td> <td><b>10.508.393</b></td> <td><b>15.248.410</b></td> <td><b>(4.740.017)</b></td> <td><b>(31,1%)</b></td> </tr> </tbody> </table>							31-dic-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)	<b>Ingresos</b>	<b>M\$</b>	<b>371.386.379</b>	<b>331.667.181</b>	<b>39.719.198</b>	<b>12,0%</b>	Chile	M\$	329.656.043	302.901.902	26.754.141	8,8%	Perú	M\$	30.340.576	17.825.998	12.514.578	70,2%	Otros	M\$	11.389.760	10.939.281	450.479	4,1%	<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>48.511.603</b>	<b>47.594.282</b>	<b>917.321</b>	<b>1,9%</b>	<b>EBITDA</b>	<b>M\$</b>	<b>124.990.697</b>	<b>111.652.300</b>	<b>13.338.397</b>	<b>11,9%</b>	Mg EBITDA	%	33,7%	33,7%	0,0%		<b>Utilidad de los controladores</b>	<b>M\$</b>	<b>10.508.393</b>	<b>15.248.410</b>	<b>(4.740.017)</b>	<b>(31,1%)</b>
		31-dic-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)																																																						
<b>Ingresos</b>	<b>M\$</b>	<b>371.386.379</b>	<b>331.667.181</b>	<b>39.719.198</b>	<b>12,0%</b>																																																						
Chile	M\$	329.656.043	302.901.902	26.754.141	8,8%																																																						
Perú	M\$	30.340.576	17.825.998	12.514.578	70,2%																																																						
Otros	M\$	11.389.760	10.939.281	450.479	4,1%																																																						
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>48.511.603</b>	<b>47.594.282</b>	<b>917.321</b>	<b>1,9%</b>																																																						
<b>EBITDA</b>	<b>M\$</b>	<b>124.990.697</b>	<b>111.652.300</b>	<b>13.338.397</b>	<b>11,9%</b>																																																						
Mg EBITDA	%	33,7%	33,7%	0,0%																																																							
<b>Utilidad de los controladores</b>	<b>M\$</b>	<b>10.508.393</b>	<b>15.248.410</b>	<b>(4.740.017)</b>	<b>(31,1%)</b>																																																						
<b>Trimestre:</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #cccccc;"> <th style="width: 15%;"></th> <th style="width: 5%;"></th> <th style="width: 15%;">31-dic-21</th> <th style="width: 15%;">31-dic-20</th> <th style="width: 15%;">Variación a/a</th> <th style="width: 15%;">Variación a/a (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Total activos</b></td> <td><b>M\$</b></td> <td><b>885.872.051</b></td> <td><b>808.706.467</b></td> <td><b>77.165.584</b></td> <td><b>9,5%</b></td> </tr> <tr> <td>Total pasivos</td> <td>M\$</td> <td>630.893.021</td> <td>562.721.020</td> <td>68.172.001</td> <td>12,1%</td> </tr> <tr> <td><b>Patrimonio</b></td> <td><b>M\$</b></td> <td><b>254.979.030</b></td> <td><b>245.985.447</b></td> <td><b>8.993.583</b></td> <td><b>3,7%</b></td> </tr> </tbody> </table>							31-dic-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)	<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>885.872.051</b>	<b>808.706.467</b>	<b>77.165.584</b>	<b>9,5%</b>	Total pasivos	M\$	630.893.021	562.721.020	68.172.001	12,1%	<b>Patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>254.979.030</b>	<b>245.985.447</b>	<b>8.993.583</b>	<b>3,7%</b>																														
		31-dic-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)																																																						
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>885.872.051</b>	<b>808.706.467</b>	<b>77.165.584</b>	<b>9,5%</b>																																																						
Total pasivos	M\$	630.893.021	562.721.020	68.172.001	12,1%																																																						
<b>Patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>254.979.030</b>	<b>245.985.447</b>	<b>8.993.583</b>	<b>3,7%</b>																																																						
<b>Ingresos consolidados:</b> <b>M\$ 371.386.379</b>																																																											
<b>Resultado operacional:</b> <b>M\$ 48.511.603</b>																																																											
<b>EBITDA:</b> <b>M\$ 124.990.697</b>																																																											
<b>Trimestre:</b>																																																											
<b>Ingresos consolidados:</b> <b>M\$ 99.991.337</b>																																																											
<b>Resultado operacional:</b> <b>M\$ 11.502.557</b>																																																											
<b>EBITDA:</b> <b>M\$ 31.895.515</b>																																																											
<b>Aspectos para destacar en los resultados de Gtd:</b>																																																											
<ul style="list-style-type: none"> <li>El 6 de octubre de 2020, GTD adquirió a través de su filial en Perú el 75% de las acciones de la empresa Securesoft Corporation S.A.C. ("SS"). Esta compañía presta servicios de ciberseguridad en Perú, Colombia y Ecuador. La adquisición fortalece la posición del Grupo GTD en el mercado de las telecomunicaciones y servicios TI. Cabe señalar que Gtd, en los resultados consolidados de 2021 considera 12 meses de operación de SS (y 3 para el 2020).</li> <li>Con fecha 21 de octubre de 2021, Gtd Cableado de Redes Inteligentes S.L.U. ("Gtd España"), filial íntegramente controlado por la Sociedad, adquirió el 29% de las acciones de la empresa de telecomunicaciones italiana Fibraweb S.p.A. ("Fibraweb"), dedicada al despliegue de fibra óptica y servicios de conectividad para empresas. Esta inversión de M\$ 5.197.677 fue registrada inicialmente al costo de acuerdo con el método de participación contemplado en la NIC28 y no se consolidan sus resultados en los estados financieros de Gtd.</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, todo lo cual tendrá una duración estimada de entre 5 a 8 meses.</li> <li>Los ingresos consolidados presentan un crecimiento de un 12,0% (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por: (i) mayores ingresos de clientes empresas y residenciales en Chile; e (ii) ingresos de ciberseguridad y servicios TI aportados por SS. Al excluir los ingresos de SS, los ingresos consolidados de Gtd presentan un crecimiento de un 8,9% (a/a).</li> <li>El EBITDA consolidado muestra un aumento de un 11,9% (a/a).</li> </ul>																																																											

- 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-dic-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de resultado por función</b>					
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>M\$</b>	<b>371.386.379</b>	<b>331.667.181</b>	<b>39.719.198</b>	<b>12,0%</b>
Costos de ventas	M\$	(239.891.289)	(208.414.999)	(31.476.290)	15,1%
Gastos de administración	M\$	(82.983.487)	(75.657.900)	(7.325.587)	9,7%
<b>Resultado operacional<sup>(1)</sup></b>	<b>M\$</b>	<b>48.511.603</b>	<b>47.594.282</b>	<b>917.321</b>	<b>1,9%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	M\$	76.479.094	64.058.018	12.421.076	
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>M\$</b>	<b>124.990.697</b>	<b>111.652.300</b>	<b>13.338.397</b>	<b>11,9%</b>
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	(2.063.211)	(1.849.138)	(214.073)	11,6%
Ingresos financieros	M\$	132.727	41.595	91.132	219,1%
Costos financieros	M\$	(22.182.471)	(19.146.413)	(3.036.058)	15,9%
Diferencias de cambio	M\$	187.255	(1.062.583)	1.249.838	(117,6%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(4.974.391)	(2.185.758)	(2.788.633)	127,6%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>(28.900.091)</b>	<b>(24.202.297)</b>	<b>(4.697.794)</b>	<b>19,4%</b>
Ganancia antes de impuesto	M\$	19.611.512	23.391.985	(3.780.473)	(16,2%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(8.123.917)	(7.466.104)	(657.813)	8,8%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(979.202)	(677.451)	(301.751)	44,5%
<b>Ganancia (Pérdida) de los controladores</b>	<b>M\$</b>	<b>10.508.393</b>	<b>15.248.430</b>	<b>(4.740.037)</b>	<b>(31,1%)</b>
<b>Estado de situación financiera</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	7.037.495	12.311.415	(5.273.920)	(42,8%)
Deudores comerciales y otros	M\$	80.027.523	77.970.292	2.057.231	2,6%
Otros	M\$	58.096.995	45.643.530	12.453.465	27,3%
<b>Activos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>145.162.013</b>	<b>135.925.237</b>	<b>9.236.776</b>	<b>6,8%</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	63.331.879	62.000.419	1.331.460	2,1%
Plusvalía	M\$	52.273.451	51.047.817	1.225.634	2,4%
Propiedad, planta y equipos	M\$	586.273.622	527.719.336	58.554.286	11,1%
Otros	M\$	38.831.086	32.013.658	6.817.429	21,3%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>740.710.038</b>	<b>672.781.230</b>	<b>67.928.808</b>	<b>10,1%</b>
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>885.872.051</b>	<b>808.706.467</b>	<b>77.165.584</b>	<b>9,5%</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	39.781.662	136.531.327	(96.749.665)	(70,9%)
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	92.016.471	78.130.332	13.886.139	17,8%
Otros	M\$	34.864.338	36.445.296	(1.580.958)	(4,3%)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>166.662.471</b>	<b>251.106.955</b>	<b>(84.444.484)</b>	<b>(33,6%)</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	397.016.914	253.649.745	143.367.169	56,5%
Otros	M\$	67.213.636	57.964.320	9.249.316	16,0%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>464.230.550</b>	<b>311.614.065</b>	<b>152.616.485</b>	<b>49,0%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	247.229.043	239.279.374	7.949.669	3,3%
Participaciones no controladoras	M\$	7.749.987	6.706.073	1.043.914	15,6%
<b>Total patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>254.979.030</b>	<b>245.985.447</b>	<b>8.993.583</b>	<b>3,7%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>885.872.051</b>	<b>808.706.467</b>	<b>77.165.584</b>	<b>9,5%</b>

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

(2) EBITDA = Resultado operacional + Depreciaciones y amortizaciones

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 diciembre de 2021, alcanzaron M\$ 371.386.379, lo que representa un aumento del 12,0% con relación a igual período del año anterior.

Ingresos de actividades ordinarias		31-dic-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Chile</b>	<b>M\$</b>	<b>329.656.043</b>	<b>302.901.902</b>	<b>26.754.141</b>	<b>8,8%</b>
Clientes empresas	M\$	217.751.912	200.067.401	17.684.511	8,8%
Clientes residenciales	M\$	111.904.131	102.834.501	9.069.630	8,8%
<b>Perú</b>	<b>M\$</b>	<b>30.340.576</b>	<b>17.825.998</b>	<b>12.514.578</b>	<b>70,2%</b>
Clientes empresas	M\$	30.340.576	17.825.998	12.514.578	70,2%
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-
<b>Otros</b>	<b>M\$</b>	<b>11.389.760</b>	<b>10.939.281</b>	<b>450.479</b>	<b>4,1%</b>
Clientes empresas	M\$	11.389.760	10.939.281	450.479	4,1%
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-

Las principales variaciones se explican a continuación:

- Chile: presenta un aumento de 8,8% (a/a), con un crecimiento homogéneo entre clientes empresas y residenciales.
  - Clientes empresas: tiene un aumento de un 8,8% (a/a), asociado principalmente a ingresos de internet Cabe señalar que en este año se observa un menor impacto de la pandemia en clientes empresas y corporaciones en relación con el año anterior.
  - Clientes residenciales: los ingresos aumentan un 8,8% (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 70,2% (a/a) producto de la consolidación de 12 meses de la operación de SS. Al excluir los ingresos de SS en 2021 y 2020 se hubiese presentado un aumento en los ingresos de un 15,1% (a/a) el cual considera el efecto del tipo de cambio que disminuye un 17,0% a/a.
- Otros: presenta un aumento de 4,1% (a/a), donde España presenta una disminución en sus ingresos producto de una importante venta no recurrentes realizada en 2020, que es compensada por el aumento de ingresos de clientes empresas y corporaciones en Colombia. Si sólo se considera el ingreso recurrente en España, este segmento crecería un 6,6% con respecto a 2020.

### 2.2 Costos de ventas:

Los costos de ventas a diciembre de 2021 fueron mayores en un 15,1% 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 que se explica por el crecimiento de clientes residenciales.

### 2.3 Gastos de administración:

Los gastos de administración fueron mayores en un 9,7% 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) un aumento en los gastos en depreciación y amortizaciones asociado a la activación de sistemas de uso interno y (iii) mayores gastos en asesorías y 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\$ 48.511.603 al cierre de diciembre de 2021, mayor en un 1,9% a la obtenida en el mismo período de 2020. Adicionalmente, el EBITDA presentó un aumento del 11,9% (a/a).

**2.5 Resultado no operacional:**

El resultado no operacional al cierre de diciembre de 2021 tiene una mayor pérdida de M\$ 4.697.774 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 diciembre de 2021 alcanza los M\$ 8.123.917, creciendo un 8,8% con respecto a igual período del año anterior. El aumento con respecto al año anterior se debe principalmente a efectos de gastos por impuestos diferidos.

**2.7 Ganancia (Pérdida):**

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 31 de diciembre del 2021 una ganancia de los controladores de M\$ 10.508.393, menor en M\$ 4.740.037 a los obtenidos en igual período del año anterior.

**2.8 Inversiones**

Las inversiones realizadas a diciembre del año 2021 ascendieron a M\$ 128.728.930<sup>(1)</sup>, que representan un 34,7% de los ingresos. En cambio, a igual período del año anterior, las inversiones llegaron a los M\$ 143.491.011<sup>(1)</sup>, representando un 43,3% 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; (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\$ 885.872.051 a diciembre de 2021, aumentando un 9,5% con relación a diciembre de 2020. Las principales variaciones son:

- Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$ 58.554.286, por adquisición de infraestructura en obras civiles, crecimiento de la red y equipos instalados en clientes.
- Aumento de inventario por M\$ 11.144.988 asociadas a compras necesarias para el desarrollo de nuevos proyectos y equipos orientados a clientes.

Los activos en el extranjero (fuera de Chile) representan el 15,7% del total a diciembre de 2021 y un 14,4% a diciembre de 2020.

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

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 630.893.021 a diciembre de 2021, aumentando un 12,1% con respecto a diciembre de 2020. Las principales variaciones son:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por M\$ 46.617.504, asociado a la obtención de financiamiento para proyectos de crecimiento en infraestructura tanto en Chile como en el extranjero.
- Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 13.886.139, producto del crecimiento en servicios e inversiones antes mencionados.
- Aumento de pasivos por impuestos diferidos M\$ 6.711.752, principalmente por el efecto de la depreciación de la propiedad planta y equipo.

#### 3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 254.979.030 a diciembre de 2021, aumentando un 3,7% con respecto a diciembre de 2020. La variación se explica principalmente por los resultados del periodo.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-dic-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>					
Liquidez corriente	Veces	0,9 x	0,5 x	0,3 x	60,9%
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>					
Razón ácida	Veces	0,6 x	0,4 x	0,2 x	48,0%
<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	(2,3%)
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>					
Razón de endeudamiento	Veces	2,5 x	2,3 x	0,2 x	8,2%
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>					
Proporción pasivo largo plazo	%	73,6%	55,4%	18,2%	32,9%
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>					
Cobertura gastos financieros netos	Veces	5,7 x	5,8 x	(0,2)x	(3,0%)
<i>(EBITDA / Gastos financieros netos) [Últimos doce meses]</i>					
Deuda financiera neta / EBITDA	Veces	3,4 x	3,4 x	0,1 x	1,5%
<i>(Deuda financiera neta / EBITDA últimos doce meses)</i>					
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	1,6 x	1,5 x	0,1 x	10,0%
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>					
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>					
Margen EBITDA	%	33,7%	33,7%	(0,0%)	(0,0%)
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>					
Margen operacional	%	13,1%	14,4%	(1,3%)	(9,0%)
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>					
Margen neto	%	3,1%	4,8%	(1,7%)	(35,6%)
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>					
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	4,5%	6,5%	(2,0%)	(30,4%)
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>					
Rentabilidad del activo	%	5,5%	5,9%	(0,4%)	(7,0%)
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>					
<b>INDICES DE ACTIVIDAD</b>					
Rotación de cuentas por cobrar	Veces	78,7 x	85,8 x	(7,2)x	(8,3%)
<i>(Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos doce meses / 365 días])</i>					
Rotación de cuentas por pagar	Veces	140,0 x	136,8 x	3,2 x	2,3%
<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 aumenta un 60,9% entre diciembre de 2021 y diciembre 2020 y un 48,0% si se considera la razón ácida para el mismo periodo de tiempo, principalmente por reestructuración de pasivos financieros.

### 4.2 Índices de endeudamiento

- Proporción pasivo largo plazo: a diciembre de 2021 representa un 73,6% del total de pasivos, aumentando con respecto a diciembre de 2020 cuando alcanza un 55,4%. Lo anterior se debe a reposición de créditos financieros por deuda de mayor plazo producto de reestructuración.
- Cobertura gastos financieros: se mantiene estable con respecto a diciembre de 2020, alcanzando las 5,7 veces.
- Deuda financiera neta / EBITDA: a diciembre de 2021 este indicador es de 3,4 veces, lo que representa un aumento con respecto a este índice a diciembre de 2020. El aumento de este ratio se debe al incremento en los pasivos financieros asociadas a inversiones realizadas en este periodo.

### 4.3 Índices de rentabilidad

- El margen EBITDA es de un 33,7% a diciembre de 2021, manteniendo margen con respecto a diciembre de 2020.
- La rentabilidad sobre patrimonio alcanza un 4,5% a diciembre de 2021, lo cual es menor en relación con diciembre de 2020. 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.

### 4.4 Índices de actividad

- Rotación cuentas por cobrar: a diciembre de 2021 alcanzan los 78,7 días y presenta una mejora de 7,2 días con respecto al año anterior, que es el resultado de las gestiones de cobranza, en particular con otras empresas de telecomunicaciones.
- Rotación cuentas por pagar: a diciembre de 2021 alcanzan los 140,0 días, aumentando 3,2 días con respecto al año anterior.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO						
<p>El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 7.037.495 al 31 de diciembre del año 2021, cifra superior a los M\$ 12.311.415 alcanzados en igual período del año 2020. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:</p>						
Resumen flujo de efectivo	Conceptos		31-dic-21	31-dic-20	Variación a/a	Variación a/a (%)
	<b>Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>12.311.415</b>	<b>12.510.674</b>	<b>(199.259)</b>	<b>(1,6%)</b>
	Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	134.189.564	100.124.003	34.065.561	34,0%
	Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(148.632.501)	(161.987.853)	13.355.352	(8,2%)
	Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	9.152.490	61.715.202	(52.562.712)	(85,2%)
	Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	16.527	(50.611)	67.138	(132,7%)
	<b>Saldo final 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>
<p>El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 134.189.564 al 31 de diciembre del 2021, superior en M\$ 34.065.561 a lo alcanzado en igual período el año 2020, aumento que se explica principalmente por una mayor recaudación y menores pagos a proveedores.</p> <p>El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021, fue de M\$ 148.632.501, un 8,2% inferior en comparación al año anterior por menores compras de propiedad, planta y equipos.</p> <p>El flujo proveniente de las actividades de financiamiento fue de M\$ 9.152.490, inferior en M\$ 52.562.712 a lo alcanzado en igual período el año 2020, variación asociada a pagos de préstamos.</p>						

## 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	(4.128.706)	(4.887.836)	(41.287)
Euros	23.572	24.666	236
Totales	(4.105.134)		(41.051)

- 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-dic-21	31-dic-20
Chile	%	84,9%	87,7%
Perú	%	12,3%	8,9%
Colombia	%	1,9%	1,9%
España	%	1,0%	1,5%
<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).