



**GTD MANQUEHUE S.A.**

**Análisis Razonado de los Estados  
Financieros al 31 de marzo de 2026**





IDENTIFICACIÓN	ANÁLISIS RAZONADO
<b>Nombre:</b> Gtd Manquehue S.A.	A continuación, se presentan los resultados de Gtd Manquehue S.A. para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2026. Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos.
<b>CIFRAS RELEVANTES</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Ingresos: <b>M\$ 53.412.149</b></li><li>• Resultado operacional: <b>M\$ 6.154.696</b></li><li>• EBITDA: <b>M\$ 15.923.550</b></li></ul>	<b>1. RESUMEN EJECUTIVO</b> <p>Como parte de un plan de reorganización societaria de Gtd Grupo Teleductos S.A. (Gtd), orientado a simplificar la malla societaria y el régimen de concesiones y permisos regulatorios, Gtd Manquehue S.A. (Gtd MQH) realizó tres fusiones por incorporación desde 2024: Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (Telcoy) y Blue Two Chile S.A. (Blue Two) el 01 de octubre de 2024 y Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur) el 30 de abril 2025, manteniendo la marca Telsur en el sur de Chile. Dado lo anterior, los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2026 en el formato tradicional no permiten una comparación directa, por lo cual se presentan, de forma adicional, estados financieros proforma al 31 de marzo 2025, en este análisis razonado y en sus notas explicativas.</p> <p>Esta fusión, consistente en radicar en una sola empresa la prestación de los servicios de telecomunicaciones al segmento residencial y PYMEs, que tiene como objetivo simplificar la estructura corporativa de la compañía Gtd, mejorar la eficiencia operativa y generar sinergias internas que no fue posible realizar años anteriores por los efectos de la pandemia y motivos operacionales, que postergaron su implementación.</p> <p>Adicionalmente, en el marco de una reestructuración societaria interna de Gtd Grupo Teleductos S.A., durante el mes de enero de 2026 se formalizó la venta de propiedades, planta y equipo a la sociedad relacionada Gtd data SpA., consistente en un inmueble y la infraestructura asociada necesaria para la prestación de servicios de data center. Así mismo, durante el mismo período se celebraron diversos contratos destinados a operativizar las relaciones contractuales entre las sociedades Gtd data SpA., Gtd Teleductos S.A. y Gtd Manquehue S.A.. De esta manera, Gtd MQH continúa desarrollando el negocio de data center y facturando a clientes finales.</p> <p>Gtd MQH reporta ingresos por M\$ 53.412.149 al 31 de marzo de 2026, el resultado operacional alcanzó a M\$ 6.154.696, el EBITDA M\$ 15.923.550 y una ganancia de M\$ 6.606.311.</p> <p>En este contexto, los resultados del período reflejan el avance en la consolidación operativa de la Compañía tras el proceso de reorganización societaria, evidenciando mejoras en eficiencia y rentabilidad, así como una adecuada gestión de costos y fortalecimiento de la generación de caja, lo que posiciona a Gtd MQH para capturar las sinergias del proceso de integración y sostener su crecimiento en el mediano plazo.</p>

## 2. ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

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

- 1- Balance: a marzo 2026 y a diciembre 2025, todas las empresas fusionadas.
- 2- Estado de resultados y Estado de flujos de efectivo: a marzo 2026 contienen todas las operaciones fusionadas de Gtd MQH. A marzo 2025 contienen Gtd MQH individual, más Telcoy y BlueTwo por tres meses, y no incluye las operaciones de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur).

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

		31-mar-26	31-dic-25	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Resumen Estado de situación financiera</b>					
Activos corrientes	M\$	53.225.378	50.650.045	2.575.333	5,1%
Activos no corrientes	M\$	231.711.501	235.185.679	(3.474.178)	(1,5%)
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>284.936.879</b>	<b>285.835.724</b>	<b>(898.845)</b>	<b>(0,3%)</b>
Pasivos corrientes	M\$	50.927.969	57.947.059	(7.019.090)	(12,1%)
Pasivos no corrientes	M\$	54.998.688	55.476.352	(477.664)	(0,9%)
<b>Total Pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>105.926.657</b>	<b>113.423.411</b>	<b>(7.496.754)</b>	<b>(6,6%)</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>179.010.222</b>	<b>172.412.313</b>	<b>6.597.909</b>	<b>3,8%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>284.936.879</b>	<b>285.835.724</b>	<b>(898.845)</b>	<b>(0,3%)</b>

		31-mar-26	31-mar-25	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de resultado por función</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	53.412.149	17.862.801	35.549.348	199,0%
Costos y Gastos	M\$	(47.257.453)	(19.972.322)	(27.285.131)	136,6%
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>6.154.696</b>	<b>(2.109.521)</b>	<b>8.264.217</b>	<b>(391,8%)</b>
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	9.768.854	3.772.899	5.995.955	158,9%
<b>EBITDA<sub>(1)</sub></b>	<b>M\$</b>	<b>15.923.550</b>	<b>1.663.378</b>	<b>14.260.172</b>	<b>857,3%</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>451.615</b>	<b>101.241</b>	<b>350.374</b>	<b>346,1%</b>
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	M\$	6.606.311	(2.008.280)	8.614.591	(429,0%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>M\$</b>	<b>6.606.311</b>	<b>(2.008.280)</b>	<b>8.614.591</b>	<b>(429,0%)</b>

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

### 3. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO 2026 Y PROFORMA 31 DE MARZO 2025

#### 3.1 ESTADO DE RESULTADOS

Para efectos comparativos, a continuación, se presenta estado de resultado de Gtd Manquehue S.A. al 31 de marzo 2026 con las cuatro compañías involucradas en la fusión, y proforma al 31 de marzo de 2025. De esta manera, este estado de resultados para los períodos terminados al 31 de marzo 2026 y 31 de marzo 2025 representa la suma de las operaciones (en adelante, "Gtd MQH proforma"), excluyendo las operaciones relacionadas entre ellas:

		31-mar-26	31-03-2025 Proforma	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Estado de resultado por función</b>					
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>M\$</b>	<b>53.412.149</b>	<b>53.257.432</b>	<b>154.717</b>	<b>0,3%</b>
Costos de ventas	M\$	(40.925.296)	(43.432.602)	2.507.306	(5,8%)
Gastos de administración	M\$	(5.589.874)	(5.676.867)	86.993	(1,5%)
Perdida por Deterioro NIIF 9	M\$	(742.283)	(970.768)	228.485	(23,5%)
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>6.154.696</b>	<b>3.177.195</b>	<b>2.977.501</b>	<b>93,7%</b>
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	9.768.854	10.482.168	(713.314)	(6,8%)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>M\$</b>	<b>15.923.550</b>	<b>13.659.363</b>	<b>2.264.187</b>	<b>16,6%</b>
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	1.264.021	(71.710)	1.335.731	(1.862,7%)
Costos financieros	M\$	(672.397)	(798.041)	125.644	(15,7%)
Diferencias de cambio	M\$	10.132	26.194	(16.062)	(61,3%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(150.141)	(674.594)	524.453	(77,7%)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>451.615</b>	<b>(1.518.151)</b>	<b>1.969.766</b>	<b>(129,7%)</b>
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	M\$	6.606.311	1.659.044	4.947.267	298,2%
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	-	(1.004.053)	1.004.053	(100,0%)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>M\$</b>	<b>6.606.311</b>	<b>654.991</b>	<b>5.951.320</b>	<b>908,6%</b>
Ganancia (Pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	M\$	6.606.311	654.991	5.951.320	908,6%
Ganancia (Pérdida) , atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>M\$</b>	<b>6.606.311</b>	<b>654.991</b>	<b>5.951.320</b>	<b>908,6%</b>

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

### 3.1.1 Ingresos de actividades ordinarias (proforma al 31 de marzo 2025):

Ingresos de actividades ordinarias por segmentos		31-mar-26	31-mar-25 Proforma	Variación a/a	Variación a/a (%)
Cientes residenciales	M\$	24.277.096	24.825.553	(548.457)	(2,2%)
Cientes empresas	M\$	29.135.053	28.431.879	703.174	2,5%
<b>Total Ingresos</b>		<b>53.412.149</b>	<b>53.257.432</b>	<b>154.717</b>	<b>0,3%</b>

Gtd MOH alcanzó M\$ 53.412.149 de ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo 2026, lo que representa un aumento del 0,3% con relación a igual período del año anterior, lo cual se debe principalmente a mayores ingresos en clientes empresa compensando en parte la disminución de ingresos en el segmento residencial. Este último mostró un crecimiento de un 1,2% en la base de clientes y una disminución del 2,2% en los ingresos, impactado por la sustitución de servicios tradicionales, como telefonía fija y TV de pago, compensado en parte por la incorporación de nuevos servicios de valor agregado y Gtd TV. No obstante, lo anterior, a partir de un plan de eficiencia en costos y una mejora significativa en la retención de clientes, con una estabilización en los niveles de abandono basada en la entrega de la mejor experiencia de servicio, se logró mantener los márgenes del negocio.

### 3.1.2 Costos de ventas:

Los costos de ventas a marzo 2026 fueron M\$ 40.925.296, menores en un 5,8% a los del período anterior (considerando costos proforma a marzo 2025), lo que se explica principalmente por planes de eficiencia que han generado menores costos en programación de televisión, tráfico y enlaces.

Según se informa en nota 3 de los estados financieros sobre cambios en políticas y estimaciones contables, se hizo una revisión de la estimación de la vida útil de los equipos en clientes B2B la que generó un efecto positivo en depreciación de M\$795.800.

### 3.1.3 Gastos de administración:

Los gastos de administración disminuyeron un 1,5% en relación con los del periodo anterior (considerando gastos proforma a marzo 2025), principalmente por menores gastos en sistemas internos y otros gastos generales.

### 3.1.4 Resultado operacional y EBITDA:

Por lo expuesto anteriormente, el resultado operacional asciende a M\$ 6.154.696, mayor en un 93,7% respecto del periodo anterior, sobre una base comparable proforma, que refleja la operación consolidada de todas las compañías fusionadas, explicado principalmente por eficiencias operacionales capturadas tras la integración, junto con una mejora en la estructura de costos. El EBITDA alcanzó los M\$ 15.923.550, un crecimiento de un 16,6% respecto a los del periodo anterior, con un margen del 29,8%.

### 3.1.5 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de marzo de 2026 fue una utilidad de M\$ 451.615, mayor en M\$ 1.969.766 respecto al período anterior (considerando resultado no operacional proforma) explicado

principalmente por efectos positivos en otras ganancias (pérdidas), costos financieros y resultado por unidades de reajustes.

### **3.1.6 Ganancia (Pérdida):**

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd MQH obtuvo al 31 de marzo del 2026 una ganancia de M\$ 6.606.311, mayor en M\$ 5.951.320 a la obtenida a igual período anterior (considerando resultado proforma).

### **3.1.7 Inversiones**

Las inversiones realizadas a marzo del año 2026 ascendieron a M\$ 6.819.365<sup>(1)</sup>, cifra que principalmente corresponde a: (i) inversiones derivadas de la implementación del crecimiento de clientes, y ii) inversiones en infraestructura para el fortalecimiento y crecimiento de la red.

### **3.1.8 Fuentes de financiamientos**

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

1) Corresponde a la suma de los rubros: (i) compras de propiedades, planta y equipo y (ii) activos intangibles, presentado en el estado de flujo de efectivo.

### 3.2 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

Resumen Estado de situación financiera		31-mar-26	31-dic-25	Variación a/a	Variación a/a (%)
Activos corrientes	M\$	53.225.378	50.650.045	2.575.333	5,1%
Activos no corrientes	M\$	231.711.501	235.185.679	(3.474.178)	(1,5%)
<b>Total activos</b>	<b>M\$</b>	<b>284.936.879</b>	<b>285.835.724</b>	<b>(898.845)</b>	<b>(0,3%)</b>
Pasivos corrientes	M\$	50.927.969	57.947.059	(7.019.090)	(12,1%)
Pasivos no corrientes	M\$	54.998.688	55.476.352	(477.664)	(0,9%)
<b>Total Pasivos</b>		<b>105.926.657</b>	<b>113.423.411</b>	<b>(7.496.754)</b>	<b>(6,6%)</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>M\$</b>	<b>179.010.222</b>	<b>172.412.313</b>	<b>6.597.909</b>	<b>3,8%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>284.936.879</b>	<b>285.835.724</b>	<b>(898.845)</b>	<b>(0,3%)</b>

#### 3.2.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

El total de activos registran un valor de M\$ 284.936.879 a marzo de 2026, menor en M\$ 898.845 con respecto a diciembre de 2025, principalmente por menor propiedad, planta y equipos compensado en parte por el aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

El total de pasivos alcanzó M\$ 105.926.657 a marzo de 2026, disminuyendo en M\$ 7.496.754 con respecto a diciembre de 2025, fundamentalmente por menor cuentas por pagar a empresas relacionadas compensado en parte por mayores cuentas por pagar comerciales.

#### 3.2.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio asciende a M\$ 179.010.222 a marzo de 2026, aumentando M\$ 6.597.909 con respecto a diciembre de 2025, lo que se debe principalmente al resultado del periodo.

#### 4. EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-mar-26	31-dic-25	Variación a/a (%)
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>				
Liquidez corriente	Veces	1,0 x	0,9 x	19,6%
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>				
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>				
Activos libre de gravámenes	Veces	2,69 x	2,52 x	6,7%
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>				
Razón de endeudamiento	Veces	0,6 x	0,7 x	-10,1%
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>				
Proporción pasivo largo plazo	%	51,9%	48,9%	6,2%
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>				
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>				
Margen EBITDA	%	29,8%	24,7%	20,8%
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>				
Margen operacional	%	11,5%	4,7%	147,5%
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>				
Margen neto	%	12,4%	2,7%	355,2%
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>				
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	7,3%	2,6%	180,1%
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>				
Rentabilidad del activo	%	5,6%	2,7%	107,5%
<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

#### 4.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes aumenta de 0,9 a 1,0 producto de la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas y por la venta de propiedades, planta y equipos.

#### 4.2 Índices de endeudamiento

Los índices de endeudamiento continúan reflejando los efectos del proceso de integración, evidenciando una estabilización de la estructura financiera de la Compañía.

#### 4.3 Índices de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad se mantienen en niveles adecuados al cierre de marzo de 2026 en comparación con diciembre de 2025, reflejando la consolidación de las operaciones tras el proceso de integración de las compañías fusionadas. El margen EBITDA alcanza un 29,8%, un crecimiento de un 20,8%, evidenciando una adecuada gestión de costos y eficiencias operacionales. En este contexto, Gtd MQH continúa consolidando una estructura operativa más eficiente, fortaleciendo su capacidad de generación de resultados hacia los próximos periodos.

### 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 197.070 al 31 de marzo del año 2026, cifra menor a los M\$ 325.915 alcanzados a marzo 2025. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		31-mar-26	31-mar-25	Variación a/a	Variación a/a (%)
<b>Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>206.972</b>	<b>258.895</b>	<b>(51.923)</b>	<b>(20,1%)</b>
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	M\$	12.116.109	(8.993.128)	21.109.237	(234,7%)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(4.205.004)	11.539.435	(15.744.439)	(136,4%)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(7.921.007)	(2.479.287)	(5.441.720)	219,5%
<b>Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>197.070</b>	<b>325.915</b>	<b>(128.845)</b>	<b>(39,5%)</b>

El flujo procedente de la actividad de operación aumentó en M\$ 21.109.237, principalmente por mayor recaudación de clientes y mejoras en la gestión de cobros, que más que compensan los mayores pagos a proveedores y empleados.

El flujo de actividades de inversión es menor en M\$ 15.744.439 principalmente por menor cobro a entidades relacionadas y movimientos asociados a compras y ventas de propiedades, planta y equipo.

El flujo de actividades de financiamiento presenta una mayor salida de recursos, principalmente por pagos de deuda con la Matriz.

## 6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Según se señala en notas a los estados financieros, la Compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

### 6.1 Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

La industria de telecomunicaciones y servicios TI está sujeta a constantes e importantes cambios tecnológicos, que demandan esfuerzos por: i) la permanente introducción de nuevos productos y servicios que se ajusten a los nuevos requerimientos del mercado y ii) la relevancia fundamental de asegurar la continuidad operacional en la provisión de servicios y iii) la permanente necesidad de ser más eficientes para enfrentar la fuerte competencia. Por esto, la Compañía se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, al objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia. A su vez, la Compañía cuenta con un gobierno, políticas y sistemas de gestión de continuidad de negocio y seguridad certificados bajo los estándares ISO 22.301 e ISO 27.001, entre otros, los cuales incluyen protocolos de respuesta ante dichos eventos.

### 6.2 Escenario Competitivo

El mercado en el que opera la Compañía se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. La empresa, a través de su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca, incorporación permanente de nuevos servicios, diversificación geográfica, de segmentos y negocios, y principalmente por su orientación al cliente basado en los valores de agilidad, cercanía y confianza de Gente Totalmente Dispuesta, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

### 6.3 Ámbito Regulatorio:

Gtd Manquehue S.A., Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. (ambas empresas absorbidas por Gtd Manquehue S.A.) son concesionarias de servicio público telefónico que tienen decretos tarifarios vigentes.

- Gtd Manquehue S.A. tiene el Decreto Tarifario N° 26 de fecha 10 de marzo de 2021, publicado en el Diario Oficial con fecha 20 de mayo de 2022, que rige para el quinquenio 2021-2026.

- Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. tiene el Decreto Tarifario N° 256 de fecha 23 de diciembre de 2019, publicado en el diario oficial con fecha 28 de diciembre de 2020, que rige para el quinquenio 2019-2024. Con fecha 30 de abril de 2025 se materializó la fusión por incorporación de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. en Gtd Manquehue S.A.

- Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. tiene decreto tarifario N° 05 de fecha 20 de enero de 2020, publicado en el diario oficial de fecha 02 de marzo de 2022, que rige para el quinquenio 2020-2025. Con fecha 1 de octubre de 2024 se materializó la fusión por incorporación de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. en Gtd Manquehue S.A.

Mediante la Resolución Exenta N°60, de 2024, La Subsecretaría de Telecomunicaciones suspendió los procesos tarifarios de las concesionarias Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (absorbidas por Gtd Manquehue S.A.), en el marco de la Ley N° 21.637, la cual introdujo modificaciones a la Ley N° 18.168 General de Telecomunicaciones y establece que la fijación de tarifas para concesionarios de servicio público telefónico local se realizará por grupos de

concesionarias. A su vez, la ley establece que, mientras no se fijen las tarifas a los nuevos grupos definidos, las tarifas establecidas en sus respectivos decretos tarifarios vigentes se mantendrán, con las fórmulas de reajuste allí definidas.

#### **6.4 Entorno Económico:**

Es política permanente de la Compañía, tomar resguardos en aspectos que se encuentren vinculados a las políticas de financiamiento, crédito, cobranza y control de gastos, entre otros.

#### **6.5 Riesgos financieros:**

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, si las circunstancias así lo ameritan, que no sean con propósitos especulativos.

- Riesgo de tasa de interés: El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor razonable del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros.
- Riesgo de moneda extranjera: La Compañía se ve enfrentada al riesgo de tipo de cambio en distintos ámbitos: i) Compra de servicios en dólares: costos de programación, ancho de banda internacional, licencias, entre otros, ii) Inversiones de capital en activos comprados en dólares, tales como; equipos, licencias de largo plazo, sistemas, cables, etc. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca mitigar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos, contratos de proveedores en moneda local y también por una creciente facturación o contratos en dólares para servicios donde una parte de los costos están en esa moneda.
- Riesgo de liquidez: La Compañía mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable y predecible que, sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.
- Riesgo de crédito: el riesgo asociado a créditos de clientes es administrado de acuerdo con los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos; aplicando protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes.
- Riesgo de Inversiones financieras: el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja es administrado por la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas, en virtud de la política de inversiones definida por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, depósitos a plazo u otros papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.