



GTD Grupo Teleductos S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre 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\$ 444.074.606 Resultado operacional: M\$ 42.352.001 EBITDA: M\$ 132.939.158 	<p>ANÁLISIS RAZONADO</p> <p>A continuación, se presentan los resultados consolidados de Gtd Grupo Teleductos S.A. y Filiales (la "Sociedad" o la "Compañía"), para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023. Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos.</p> <p>1. RESUMEN EJECUTIVO</p> <p>La Compañía reporta ingresos consolidados por M\$ 444.074.606 al 31 de diciembre de 2023, adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 42.352.001 y el EBITDA M\$ 132.939.158. La pérdida del ejercicio fue de M\$1.910.007.</p> <p>Aspectos para destacar del ejercicio:</p> <ul style="list-style-type: none"> Con fecha 4 de abril de 2023, la Sociedad realizó una colocación de bonos en el mercado local por un monto de UF 1.500.000, con vencimiento el 1 de marzo de 2033 a una tasa de interés de UF + 3,7% anual. Los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinaron en su totalidad para el refinanciamiento de pasivos. Con fecha 11 de octubre de 2023, los accionistas de la empresa italiana Fibraweb S.a.P. ("Fibraweb"), entre los cuales se encuentra Gtd Cableado de Redes Inteligentes S.L.U. ("Gtd España"), filial íntegramente controlada por la Sociedad, celebraron un contrato de compraventa de acciones para incorporar al fondo italiano Equiter Infraestructure como nuevo accionista de Fibraweb, con el fin de continuar con la expansión de las operaciones de esta empresa en otras regiones de Italia. Gtd España vendió su prorrata en el total de acciones de la compraventa, equivalente a 15,47% de las acciones emitidas por Fibraweb, recaudando un total de 6,2 millones de euros y disminuyendo su participación en la sociedad de un 39,7% a un 24,3%. Con fecha 23 de octubre de 2023, la compañía sufrió un evento de fuerza mayor, correspondiente a un ataque de ciberseguridad a la plataforma IaaS (Infraestructura como Servicio), el cual fue detectado por el CyberSOC. El ataque fue provocado por una nueva variante de un malware tipo ransomware conocido como Rorschach (o BabLock), con un nivel de sofisticación y rapidez de cifrado muy superior a otros conocidos. Desde el inicio, el ciberataque fue contenido y bloqueado, además de notificar del mismo a autoridades pertinentes y clientes afectados y se implementaron estrictos protocolos de seguridad en toda la infraestructura. Con fecha 28 de diciembre la compañía reestructuró los vencimientos del crédito sindicado que mantiene, alargando su duración para hacerlo más concordante con la vida útil de sus proyectos, llevando los vencimientos de los años 2024 y 2025 a los años 2029 y 2030 respectivamente.
---	---

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Cuadro: Resumen de estados financieros consolidados

		31-dic-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por función					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	444.074.606	426.500.731	17.573.875	4,1%
Costos de ventas	M\$	(286.995.889)	(278.653.535)	(8.342.354)	3,0%
Gastos de administración	M\$	(114.726.716)	(103.408.758)	(11.317.958)	10,9%
Resultado operacional	M\$	42.352.001	44.438.438	(2.086.437)	(4,7%)
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	90.587.157	85.641.901	4.945.256	5,8%
EBITDA⁽¹⁾	M\$	132.939.158	130.080.339	2.858.819	2,2%
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	(802.400)	(776.065)	(26.335)	3,4%
Ingresos financieros	M\$	2.293.972	874.349	1.419.623	162,4%
Costos financieros	M\$	(38.180.387)	(34.308.006)	(3.872.381)	11,3%
Diferencias de cambio	M\$	(322.009)	(1.488.586)	1.166.577	(78,4%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(7.191.739)	(5.517.486)	(1.674.253)	30,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	M\$	27.697	(113.772)	141.469	-
Resultado no operacional	M\$	(44.174.866)	(41.329.566)	(2.845.300)	6,9%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	M\$	(1.822.865)	3.108.872	(4.931.737)	-
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	(87.142)	1.788.695	(1.875.837)	(104,9%)
					-
Ganancia (Pérdida)	M\$	(1.910.007)	4.897.567	(6.807.574)	-
Ganancia (Pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	M\$	(2.547.036)	4.155.361	(6.702.397)	(161,3%)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		637.029	742.206	(105.177)	(14,2%)
Ganancia (Pérdida)	M\$	(1.910.007)	4.897.567	(6.807.574)	-
Estado de situación financiera					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	17.822.228	26.852.141	(9.029.913)	(33,6%)
Deudores comerciales y otros	M\$	99.893.909	88.419.769	11.474.140	13,0%
Otros	M\$	56.508.731	52.415.416	4.093.315	7,8%
Activo clasificado como mantenidos para la venta	M\$	2.992.335	5.568.659	(2.576.324)	(46,3%)
Activos corrientes	M\$	177.217.203	173.255.985	3.961.218	2,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	59.766.511	63.370.917	(3.604.406)	(5,7%)
Plusvalía	M\$	56.473.720	54.859.867	1.613.853	2,9%
Propiedad, planta y equipos	M\$	632.553.847	605.410.563	27.143.284	4,5%
Otros	M\$	42.262.005	42.619.577	(357.572)	(0,8%)
Activos no corrientes	M\$	791.056.083	766.260.924	24.795.159	3,2%
Total activos	M\$	968.273.286	939.516.909	28.756.377	3,1%
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	62.044.857	74.643.532	(12.598.675)	(16,9%)
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	108.853.518	89.401.774	19.451.744	21,8%
Otros	M\$	30.627.991	36.660.649	(6.032.658)	(16,5%)
Pasivos corrientes	M\$	201.526.366	200.705.955	820.411	0,4%
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	448.037.151	419.462.013	28.575.138	6,8%
Otros	M\$	61.544.026	62.258.666	(714.640)	(1,1%)
Pasivos no corrientes	M\$	509.581.177	481.720.679	27.860.498	5,8%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	253.976.786	253.066.084	910.702	0,4%
Participaciones no controladoras	M\$	3.188.957	4.024.191	(835.234)	(20,8%)
Total patrimonio	M\$	257.165.743	257.090.275	75.468	0,0%
Total patrimonio y pasivos	M\$	968.273.286	939.516.909	28.756.377	3,1%

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

Ingresos consolidados por segmento de operación	2.1 Ingresos de actividades ordinarias:					
	Los ingresos de actividades ordinarias, obtenidos al 31 de diciembre de 2023, alcanzaron M\$ 444.074.606, lo que representa un aumento del 4,1% con relación a igual período del año anterior.					
	Ingresos de actividades ordinarias					
			31-dic-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
	GTD Chile	M\$	380.241.720	365.313.920	14.927.800	4,1%
	Clientes empresas	M\$	269.652.057	245.660.261	23.991.796	9,8%
	Clientes residenciales	M\$	110.589.663	119.653.659	(9.063.996)	(7,6%)
	GTD Perú	M\$	22.951.892	20.211.533	2.740.359	13,6%
	Clientes empresas	M\$	22.951.892	20.211.533	2.740.359	13,6%
	Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-
GTD Colombia	M\$	12.417.173	9.962.847	2.454.326	24,6%	
Clientes empresas	M\$	12.417.173	9.962.847	2.454.326	24,6%	
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-	
Otros *	M\$	28.463.821	31.012.431	(2.548.610)	(8,2%)	
Clientes empresas	M\$	28.463.821	31.012.431	(2.548.610)	(8,2%)	
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-	
		444.074.606	426.500.731	17.573.875	4,1%	
<small>*Incluye GTD España, Secure Soft</small>						
Las principales variaciones se explican a continuación:						
<ul style="list-style-type: none"> • GTD Chile: presenta un aumento neto de 4,1% (a/a): <ul style="list-style-type: none"> ○ Clientes empresas: se observa un aumento de un 9,8% (a/a), asociado principalmente a ingresos de internet, conectividad, servicios TI, parcialmente compensados por menores ingresos de M\$ 763.120 producto del ataque de ciberseguridad. ○ Clientes residenciales: los ingresos disminuyeron un 7,6%, principalmente por un mayor dinamismo competitivo en este segmento. • GTD Perú y GTD Colombia: los ingresos experimentan un crecimiento de 13,6% y 24,6% respectivamente producto de mayor cantidad de clientes, cobertura y servicios. • Otros: presenta una disminución de M\$ 2.548.610, producto del desfase en la implementación de proyectos. 						
2.2 Costos de ventas:						
Los costos de ventas a diciembre de 2023 fueron mayores en un 3,0% 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 sitios técnicos; (iii) aumento de costos de mantención Red y Clientes, entre otros, por los robos de cables que han afectado a la industria y iv) costos de M\$ 877.000 por el incidente de ciberseguridad.						
2.3 Gastos de administración:						
Los gastos de administración fueron mayores en un 10,9% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por mayores gastos del personal debido a la mayor inflación y mayores gastos en sistemas internos producto de la puesta en marcha de varios sistemas del plan de desarrollo.						
2.4 Resultado operacional y EBITDA:						
Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 42.352.001 al cierre de diciembre de 2023, menor en un 4,7% a la obtenida en el mismo período de 2022 y el Ebitda alcanzó a M\$ 132.939.158, con un aumento del 2,2% (a/a) y un margen del 29,9%.						

2.5 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de diciembre de 2023 presenta una mayor pérdida de M\$ 2.845.300 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 un mayor gasto por unidades de reajustes asociados a la nueva emisión de bonos.

2.6 Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 31 de diciembre del 2023 una pérdida del ejercicio de M\$ 1.910.007, lo que se compara con una ganancia de M\$ 4.897.567 obtenida el año anterior.

2.7 Inversiones

Las inversiones realizadas a diciembre del año 2023 ascendieron a M\$ 102.387.965 ⁽¹⁾, que representan un 23,1% de los ingresos. Esto se compara con inversiones por M\$ 111.830.274⁽¹⁾ en el año anterior, lo que representó un 26,2% de los ingresos. Las inversiones se orientaron principalmente a: (i) inversiones derivadas de la implementación del crecimiento de clientes (63% del total); ii) inversiones en infraestructura por capacity planning y crecimiento de la red, iii) mantención y upgrade de la Red y iv) M\$ 2.497.904 en inversiones necesarias por el ataque de ciberseguridad.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**3.1 Total activos (corrientes y no corrientes):**

El total de activos registra un valor de M\$ 968.273.286 a diciembre de 2023, aumentando un 3,1% con relación a diciembre de 2022.

Los activos fuera de Chile representan el 16,9% del total a diciembre de 2023 y un 15,1% a diciembre de 2022.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzó a M\$ 711.107.543 a diciembre de 2023, con un crecimiento de 4,2% con relación a diciembre de 2022.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 257.165.743 a diciembre de 2023, levemente superior con respecto a diciembre de 2022. La variación se explica principalmente por el resultado del ejercicio y por otras reservas asociadas a diferencias de cambios y a instrumento de coberturas.

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.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

		31-dic-23	31-dic-22
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente <i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>	Veces	0,9 x	0,9 x
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Activos libre de gravámenes <i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>	Veces	1,36 x	1,38 x
Razón de endeudamiento <i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>	Veces	2,8 x	2,7 x
Proporción pasivo largo plazo <i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>	%	71,7%	70,6%
Cobertura gastos financieros netos <i>(EBITDA / Gastos financieros netos)</i>	Veces	3,8	4,1 x
Deuda financiera neta / EBITDA <i>(Deuda financiera neta / EBITDA)</i>	Veces	3,63 x	3,58 x
Deuda financiera neta / Patrimonio <i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>	Veces	1,9 x	1,8 x
INDICES DE RENTABILIDAD			
Margen EBITDA <i>(EBITDA / Ingresos)</i>	%	29,9%	30,5%
Margen operacional <i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>	%	9,5%	10,4%
Margen neto <i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>	%	(0,4%)	1,1%
Rentabilidad sobre el patrimonio <i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>	%	(0,7%)	1,9%
Rentabilidad del activo <i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>	%	4,4%	4,7%
INDICES DE ACTIVIDAD			
Rotación de cuentas por cobrar <i>(Cuentas por cobrar comerciales y otras / (Ingresos / 365 días))</i>	Días	82,1 x	75,7 x

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 a diciembre del 2023 fue de 0,9 veces igual a las alcanzadas en diciembre 2022.

4.2 Índices de endeudamiento

Proporción pasivo largo plazo: a diciembre de 2023 representa un 71,7% del total de pasivos, aumentando levemente con respecto a diciembre de 2022 cuando fue de 70,6%.

4.3 Índices de rentabilidad

El margen EBITDA es de un 29,9% a diciembre de 2023, manteniéndose en los rangos del período anterior (30,5%).

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 17.822.228 al 31 de diciembre del año 2023, cifra inferior a los M\$ 26.852.141 alcanzados el año 2022. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		31-dic-23	31-dic-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\$	144.505.402	124.426.920	20.078.482	16,1%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(111.540.302)	(117.818.086)	6.277.784	(5,3%)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(42.251.975)	12.878.220	(55.130.195)	(428,1%)
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	256.962	327.592	(70.630)	(21,6%)
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	17.822.228	26.852.141	(9.029.913)	(33,6%)

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 144.505.402 al 31 de diciembre del 2023, superior a los M\$ 124.426.920 alcanzado en igual período el año 2022. Las mayores recaudaciones de clientes fueron compensadas en parte con mayores pagos de impuestos (en ejercicios anteriores se utilizó el beneficio de la depreciación instantánea lo que generó un menor pago de impuesto a la renta), por mayores pagos a proveedores y pagos al personal.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2023, fue de M\$ 111.540.302, un 5,3% inferior en comparación al año anterior, por menores inversiones en propiedad planta y equipos, compensada con venta de una parte de participación en sociedad extranjera y una mayor inversión en instrumentos financieros.

El flujo de las actividades de financiamiento fue de M\$ 42.251.975, mayor en M\$ 55.130.195 a lo alcanzado en el año 2022. Lo anterior se explica principalmente por pagos de deudas financieras con fondos propios y de la colocación de bonos serie D.

Resumen flujo de efectivo

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) mantener la capacidad de responder ante eventos disruptivos del ámbito tecnológico y operacional y estar a la vanguardia de las nuevas tecnologías existentes, en particular en áreas como la ciberseguridad y tecnologías de la información. En cuanto a lo primero, la sociedad 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. En relación a la capacidad de responder a eventos disruptivos, la sociedad cuenta con un gobierno, políticas y sistemas de gestión de continuidad de negocio y seguridad certificados, sistemas de monitoreo y detección de eventos y protocolos de respuesta ante ataques de ciberseguridad y otros incidentes.

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.
- **Riesgo de moneda extranjera:** La Compañía se ve enfrentado 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., y iii) Inversiones, ingresos y costos de sus filiales extranjeras, expresados principalmente en: soles peruanos, pesos colombianos y euros. La Compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca mitigar el riesgo cambiario a través de derivados u otros instrumentos.
- **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 asociado a créditos de clientes es administrado de acuerdo a 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. 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.