



GTD Grupo Teleductos S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de junio de 2023

IDENTIFICACIÓN	ANÁLISIS RAZONADO				
<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>A continuación, se presentan los resultados consolidados de Gtd Grupo Teleductos S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023. Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos.</p>				
	1. RESUMEN EJECUTIVO				
	Gtd reporta ingresos consolidados por M\$ 216.400.222 al 30 de junio de 2023, adicionalmente, el resultado operacional alcanzó los M\$ 21.867.525 y el EBITDA M\$ 66.613.925. El resultado de los controladores fue una pérdida de M\$ 1.602.556.				
<p>CIFRAS RELEVANTES</p> <p>Año:</p> <ul style="list-style-type: none"> Ingresos consolidados: M\$ 216.400.222 Resultado operacional: M\$ 21.867.525 EBITDA: M\$ 66.613.925 	Principales resultados				
		30-jun-23	30-jun-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
	Ingresos	M\$ 216.400.222	204.163.654	12.236.568	6,0%
	Chile	M\$ 188.324.440	178.612.699	9.711.741	5,4%
	Perú	M\$ 20.710.371	18.910.280	1.800.091	9,5%
	Otros	M\$ 7.365.411	6.640.675	724.736	10,9%
	Resultado operacional	M\$ 21.867.525	22.553.214	(685.689)	(3,0%)
	EBITDA	M\$ 66.613.925	63.664.957	2.948.968	4,6%
	Mg EBITDA	%	30,8%	31,2%	
	Utilidad (Pérdida) de los controladores	M\$ (1.602.556)	1.527.649	(3.130.205)	(204,9%)
		30-jun-23	31-dic-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
	Total activos	M\$ 935.332.214	934.870.683	461.531	0,0%
	Total pasivos	M\$ 682.148.702	677.780.408	4.368.294	0,6%
	Patrimonio	M\$ 253.183.512	257.090.275	(3.906.763)	(1,5%)
	<p>Aspectos para destacar en los resultados de Gtd:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los ingresos consolidados presentaron un crecimiento de un 6,0% (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por: (i) mayores ingresos de clientes empresas (mayoristas y corporaciones); y (ii) ingresos de ciberseguridad y servicios TI, compensado parcialmente por una baja en clientes residenciales. Cabe destacar que se mantiene el crecimiento impulsado por las operaciones en el extranjero (Perú, Colombia y España), los cuales presentan tasas de crecimiento en torno al 10%. El EBITDA consolidado muestra un aumento de un 4,6% (a/a). Lo anterior es explicado principalmente por mayores ingresos, los que fueron parcialmente compensados por mayores costos asociados al crecimiento de ingresos y a mayores costos de mantención producto del crecimiento de la red y de los robos de cables que ha afectado a la industria. Con fecha 4 de abril de 2023, GTD Grupo Teleductos S.A. 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. 				

Cuadro: Resumen de estados financieros consolidados

		30-jun-23	30-jun-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
Estado de resultado por función					
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	216.400.222	204.163.654	12.236.568	6,0%
Costos de ventas	M\$	(138.991.963)	(130.029.292)	(8.962.671)	6,9%
Gastos de administración	M\$	(55.540.734)	(51.581.148)	(3.959.586)	7,7%
Resultado operacional	M\$	21.867.525	22.553.214	(685.689)	(3,0%)
Depreciaciones, amortizaciones y otros	M\$	44.746.400	41.111.743	3.634.657	8,8%
EBITDA⁽¹⁾	M\$	66.613.925	63.664.957	2.948.968	4,6%
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	(1.742.998)	1.768.661	(3.511.659)	(198,5%)
Ingresos financieros	M\$	1.331.847	82.995	1.248.852	1.504,7%
Costos financieros	M\$	(19.208.616)	(16.912.755)	(2.295.861)	13,6%
Diferencias de cambio	M\$	(43.172)	(279.077)	235.905	(84,5%)
Resultado por unidades de reajustes	M\$	(3.852.203)	(4.096.375)	244.172	(6,0%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	M\$	(1.793)	3.178	(4.971)	(156,4%)
Resultado no operacional	M\$	(23.516.935)	(19.433.373)	(4.083.562)	21,0%
Ganancia antes de impuesto	M\$	(1.649.410)	3.119.841	(4.769.251)	(152,9%)
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	363.621	(1.250.792)	1.614.413	(129,1%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	M\$	(316.767)	(341.400)	24.633	(7,2%)
Ganancia (Pérdida) de los controladores	M\$	(1.602.556)	1.527.649	(3.130.205)	(204,9%)
Estado de situación financiera					
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	17.129.060	26.852.141	(9.723.081)	(36,2%)
Deudores comerciales y otros	M\$	88.670.505	88.419.769	250.736	0,3%
Otros	M\$	54.818.915	47.769.190	7.049.725	14,8%
Activo clasificado como mantenidos para la venta	M\$	5.568.659	5.568.659	-	-
Activos corrientes	M\$	166.187.139	168.609.759	(2.422.620)	(1,4%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	57.986.299	63.370.917	(5.384.617)	(8,5%)
Plusvalía	M\$	54.760.506	54.859.867	(99.361)	(0,2%)
Propiedad, planta y equipos	M\$	615.935.797	605.410.563	10.525.234	1,7%
Otros	M\$	40.462.473	42.619.577	(2.157.105)	(5,1%)
Activos no corrientes	M\$	769.145.075	766.260.924	2.884.151	0,4%
Total activos	M\$	935.332.214	934.870.683	461.531	0,0%
Otros pasivos financieros, corrientes	M\$	107.150.445	74.643.532	32.506.913	43,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras	M\$	76.602.797	84.755.548	(8.152.751)	(9,6%)
Otros	M\$	32.773.184	36.660.649	(3.887.465)	(10,6%)
Pasivos corrientes	M\$	216.526.426	196.059.729	20.466.697	10,4%
Otros pasivos financieros, no corrientes	M\$	409.155.397	419.462.013	(10.306.616)	(2,5%)
Otros	M\$	56.466.879	62.258.666	(5.791.787)	(9,3%)
Pasivos no corrientes	M\$	465.622.276	481.720.679	(16.098.403)	(3,3%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	249.364.286	253.066.084	(3.701.798)	(1,5%)
Participaciones no controladoras	M\$	3.819.226	4.024.191	(204.965)	(5,1%)
Total patrimonio	M\$	253.183.512	257.090.275	(3.906.763)	(1,5%)
Total patrimonio y pasivos	M\$	935.332.214	934.870.683	461.531	0,0%

(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. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO					
	2.1 Ingresos de actividades ordinarias:					
	Los ingresos de actividades ordinarias, obtenidos al 30 de junio de 2023, alcanzaron M\$ 216.400.222, lo que representa un aumento del 6,0% con relación a igual período del año anterior.					
	Ingresos de actividades ordinarias					
			30-jun-23	30-jun-22	Variación a/a	Variación a/a (%)
	Chile	M\$	188.324.440	178.612.699	9.711.741	5,4%
	Clientes empresas	M\$	131.649.432	120.361.045	11.288.387	9,4%
	Clientes residenciales	M\$	56.675.008	58.251.654	(1.576.646)	(2,7%)
	Perú	M\$	20.710.371	18.910.280	1.800.091	9,5%
	Clientes empresas	M\$	20.710.371	18.910.280	1.800.091	9,5%
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-	
Otros	M\$	7.365.411	6.640.675	724.736	10,9%	
Clientes empresas	M\$	7.365.411	6.640.675	724.736	10,9%	
Clientes residenciales	M\$	-	-	-	-	
Las principales variaciones se explican a continuación:						
<ul style="list-style-type: none"> • Chile: presenta un aumento neto de 5,4% (a/a), con un crecimiento en clientes empresas y una disminución en residenciales. <ul style="list-style-type: none"> ○ Clientes empresas: se observa un aumento de un 9,4% (a/a), asociado principalmente a ingresos de internet, conectividad, servicios TI, ciberseguridad. ○ Clientes residenciales: los ingresos disminuyeron un 2,7%, principalmente por una menor demanda post pandemia y un mayor dinamismo competitivo en este segmento. • Perú: los ingresos de dicho país experimentaron un crecimiento del 9,5% (a/a), producto de nuevos clientes provenientes de nuevas zonas y mayores ingresos asociados a ciberseguridad. • Otros: presenta un aumento de 10,9% (a/a), con crecimiento de ingresos tanto en Colombia como en España. 						
2.2 Costos de ventas:						
Los costos de ventas a junio de 2023 fueron mayores en un 6,9% 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; y (iii) aumento de costos de mantención Red y Clientes.						
2.3 Gastos de administración:						
Los gastos de administración fueron mayores en un 7,7% a los del año anterior, lo que se explica principalmente por mayores gastos del personal, producto de reajuste por IPC e incrementos reales y gastos de sistemas internos, producto de la puesta en marcha de varios sistemas del plan.						
2.4 Resultado operacional y EBITDA:						
Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado operacional alcanza los M\$ 21.867.525 al cierre de junio de 2023, menor en un 3,0% a la obtenida en el mismo período de 2022 y el Ebitda alcanzó a M\$ 66.613.925, con un aumento del 4,6% (a/a) y un margen del 30,8%.						

2.5 Resultado no operacional:

El resultado no operacional al cierre de junio de 2023 presenta una mayor pérdida de M\$ 4.083.562 respecto a igual período del año anterior, explicado por un mayor gasto financiero producto del aumento de la tasa de interés a nivel nacional e internacional y por el reconocimiento en el primer semestre de 2022 de la utilidad en la venta de un edificio.

2.6 Ganancia (Pérdida):

Como consecuencia de los efectos analizados, Gtd obtuvo al 30 de junio del 2023 una pérdida de los controladores de M\$ 1.602.556, lo que se compara con una utilidad de M\$ 1.527.649 obtenida en igual período del año anterior.

2.7 Inversiones

Las inversiones realizadas a junio del año 2023 ascendieron a M\$ 48.201.695 ⁽¹⁾, que representan un 22,3% de los ingresos. Esto se compara con inversiones por M\$ 54.780.539⁽¹⁾ en el mismo periodo del año anterior, lo que, representó un 26,8% de los ingresos. Las inversiones se orientaron principalmente a: (i) inversiones derivadas de la implementación del crecimiento de clientes (60% del total); ii) inversiones en infraestructura por capacity planning y crecimiento de la red (25%) y, iii) mantención y upgrade de la Red.

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

El total de activos registran un valor de M\$ 935.332.214 a junio de 2023, sin variación significativa con relación a diciembre de 2022.

Los activos fuera de Chile representan el 14,7% del total a junio de 2023 y un 15,1% a diciembre de 2022.

3.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

El total de pasivos alcanzaron los M\$ 682.148.702 a junio de 2023, cifra similar a la del año anterior, con un crecimiento de 0,6%.

3.3 Total patrimonio:

El total del patrimonio obtuvo el valor de M\$ 253.183.512 a junio de 2023, disminuyendo un 1,5% con respecto a diciembre de 2022. La variación se explica principalmente por la pérdida del resultado del periodo y la disminución de otras reservas asociadas a diferencias de cambios por conversión.

⁽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:

		30-jun-23	31-dic-22
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	Veces	0,8 x	0,9 x
<i>(Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)</i>			
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Activos libre de gravámenes	Veces	1,37 x	1,38 x
<i>(Activos libres de gravámenes/ Pasivo total no garantizado)</i>			
Razón de endeudamiento	Veces	2,7 x	2,6 x
<i>(Total pasivos / Total patrimonio)</i>			
Proporción pasivo largo plazo	%	68,3%	71,1%
<i>(Total pasivos no corrientes / Total pasivos)</i>			
Deuda financiera neta / Patrimonio	Veces	1,9 x	1,8 x
<i>(Deuda financiera neta / Patrimonio)</i>			
INDICES DE RENTABILIDAD			
Margen EBITDA	%	30,8%	30,5%
<i>(EBITDA / Ingresos)</i>			
Margen operacional	%	10,1%	10,4%
<i>(Resultado operacional / Ingresos)</i>			
Margen neto	%	(0,6%)	1,1%
<i>(Ganancia[pérdida] / Ingresos)</i>			
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	0,7%	1,9%
<i>(Ganancia[pérdida] últimos doce meses / Total patrimonio)</i>			
Rentabilidad del activo	%	4,7%	4,8%
<i>(Resultado operacional últimos doce meses / Total activos)</i>			
INDICES DE ACTIVIDAD			
Rotación de cuentas por cobrar	Días	73,8 x	75,7 x
<i>(Cuentas por cobrar comerciales y otras - Provisiones / (Ingresos 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 + 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 junio del 2023 fue de 0,8 veces inferior a las 0,9 veces alcanzadas en diciembre 2022, principalmente por el traspaso de pasivos del largo plazo al corto plazo.

4.2 Índices de endeudamiento

- Proporción pasivo largo plazo: a junio de 2023 representa un 68,3% del total de pasivos, disminuyendo con respecto a diciembre de 2022 cuando fue de 71,1%.

4.3 Índices de rentabilidad

El margen EBITDA es de un 30,8% a junio de 2023, manteniéndose estable en relación con el 30,5% del período anterior.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de M\$ 17.129.060 al 30 de junio del año 2023, cifra superior a los M\$ 7.125.95 alcanzados en igual período del año 2022. Dicho saldo se estructura con las fuentes y usos de fondos, que se detallan a continuación:

Conceptos		30-jun-23	30-jun-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\$	57.047.347	58.727.991	(1.680.644)	(2,9%)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M\$	(63.109.989)	(54.030.827)	(9.079.162)	16,8%
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M\$	(3.679.688)	(4.353.772)	674.084	(15,5%)
Efectos de la variación en la tasa sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	19.249	(254.952)	274.201	(107,6%)
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	17.129.060	7.125.935	10.003.125	140,4%

El flujo proveniente de las actividades de la operación fue de M\$ 57.047.347 al 30 de junio del 2023, inferior a los M\$ 58.727.991 alcanzado en igual período el año 2022, principalmente por mayores pagos a proveedores.

El flujo proveniente de las actividades de inversión, para el periodo terminado al 30 de junio de 2023, fue de M\$ 63.109.989, un 16,8% superior en comparación al año anterior, relacionado a una mayor inversión en instrumentos financieros, compensado por menores inversiones en propiedad planta y equipos.

El flujo de las actividades de financiamiento fue de M\$ (3.679.688), menor en M\$ 674.084 a lo alcanzado en igual período el año 2022, que se explica principalmente por la colocación de bonos serie D que se compensa con lo pagado de deuda financiera con esos recursos.

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 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 proveedor 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, 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.

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:** 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 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, 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 de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.