	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
16-08-22	AA-	Estables
LíNEA BONOS 1090, 1091 - Linea		
16-08-22	AA-	Estables

FELLER RATE ASIGNA "AA-" A LA SOLVENCIA Y LAS LíNEAS DE BONOS DE GTD GRUPO TELEDUCTOS. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

19 AGOSTO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó "AA-" a la solvencia y las líneas de bonos de GTD Grupo Teleductos S.A. (GTD). Las perspectivas son "Estables".

La clasificación "AA-" asignada a la solvencia y líneas de bonos de GTD responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Fundada en 1979, GTD es uno de los principales actores de la industria de telecomunicaciones chilena, entregando servicios en los segmentos residenciales y comerciales en la zona centro norte del país a través de su filial GTD Manquehue y en la zona sur de Chile a través de su filial Telsur ("AA/Estables" por Feller Rate). A esto se suman los múltiples servicios entregados a clientes empresa, corporaciones y mayoristas a través de distintas filiales.

La compañía ha realizado una importante inversión en tecnología, lo que le ha permitido construir una robusta infraestructura de fibra óptica a nivel nacional, con dos cables troncales submarinos que le permiten tener cobertura en gran parte del territorio nacional y que son el eje de su portafolio de servicios, transformándose en una importante ventaja frente a sus competidores.

Aparte de los servicios tradicionales, como internet y telefonía, la compañía ha incursionado en los servicios de Tecnología de la Información (TI), entregando servicios como conectividad satelital, data center, ciberseguridad a clientes empresas y corporaciones, además de arrendar ancho de banda de sus cables troncales a clientes mayorista.

En 2012 GTD comenzó su proceso de expansión internacional, manteniendo a la fecha operaciones en Colombia, España, Perú y Ecuador, con negocios enfocados a atender a clientes empresas, corporaciones y mayoristas. La adquisición más reciente es su participación minoritaria en la italiana Fibraweb, empresa dedicada al despliegue de fibra óptica y servicios de conectividad de empresas, en octubre de 2021.

A marzo de 2022, los ingresos consolidados de GTD alcanzaron los $ 101.180 millones, con una variación de 14,7% respecto de igual periodo de 2021 Esta alza se explica por mayores ingresos del segmento empresas, con un fuerte crecimiento observado en Perú, Colombia y España, destacando en particular el aporte de Secure Soft. A su vez, se puede observar un alto grado de diversificación por tipo de servicio, siendo su principal fuerte el internet con un 29,9% de los ingresos, seguido por los servicios de conectividad.

Así, el Ebitda al cierre de marzo de 2022 fue de $ 33.569 millones, con un margen Ebitda del 33,2%, lo que es inferior al promedio de 35,2% exhibido entre 2017 y 2021.

La deuda financiera de GTD al cierre de marzo fue de $ 482.901 millones (incluyendo pasivos por arrendamiento), la cual se encuentra compuesta en un 81,8% por préstamos bancarios, en un 13,0% por bonos (los cuales fueron emitidos por la filial Telsur) y el resto corresponde a pasivos por arrendamiento debido a NIIF 16.

En el periodo, el nivel de endeudamiento financiero de la compañía alcanzó las 1,9 veces, superior a las 1,8 veces registradas al cierre de 2021. El indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuvo en 3,7 veces, sin registrar variaciones respecto de diciembre, mientras que se apreció un deterioro en la cobertura de gastos financieros, que está en torno a 5,1 veces (5,6 veces al cierre de diciembre de 2021).

La liquidez de GTD está calificada como "Robusta", gracias a la mantención de caja y equivalentes por $ 10.636 millones al cierre de marzo de 2022, un FCNOA en torno a los $ 120.000 millones y la presencia de líneas de crédito. A lo anterior, se agrega la apertura de un proceso de aumento de capital en febrero de 2022.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá una fuerte generación de flujos operacionales y una política conservadora de reparto de dividendos.

Dado que GTD se encuentra en un periodo ***peak*** de inversiones, se espera que mantenga un alto nivel de endeudamiento, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda con máximos en torno a las 3,5-4,0 veces, el cual debería disminuir a rangos de 2,0 a 3,0 veces en periodos de rentabilización de dichas inversiones.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante aumentos en el nivel de endeudamiento por sobre lo contemplado en el escenario base, que impulsen el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda sobre las 3,5 veces de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría gatillar ante un plan de inversiones menos exigente, que permita disminuir el nivel de endeudamiento de la compañía y alcanzan un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a las 1,5 veces de forma estructural.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Sobarzo – Analista principal
- Thyare Garín – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad