	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-08-23	AA-	Estables
16-08-22	AA-	Estables
Línea Bonos 1090, 1091 - Linea		
31-08-23	AA-	Estables
16-08-22	AA-	Estables
Línea Bonos 1090 - A, B		
31-08-23	AA-	Estables
12-09-22	AA-	Estables
Línea Bonos 1090 - C		
31-08-23	AA-	Estables
28-09-22	AA-	Estables
Línea Bonos 1091, 1137 - D, E, Linea		
31-08-23	AA-	Estables
22-03-23	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE GTD GRUPO TELEDUCTOS. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

1 SEPTIEMBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación "AA-" asignada a la solvencia y las líneas de bonos de GTD Grupo Teleductos refleja un perfil de negocios clasificado en "Satisfactorio" y una posición financiera clasificada en "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 2023, los ingresos consolidados de GTD alcanzaron los $107.334 millones, con una variación porcentual positiva de 6,1% respecto de igual periodo de 2022. Esta alza se explica por mayores ingresos del segmento empresas, observados tanto en Chile como en Perú (destacando en particular el aporte de Securesoft), Colombia y España.

El Ebitda al primer trimestre de 2023 fue de $34.059 millones, aumentando un 1,4% comparado a los primeros tres meses de 2022, con un margen Ebitda del 31,7% (33,2% a marzo de 2022).

Por su parte, la capacidad de pago de la compañía, medida a través del indicador Flujo de Caja Neto Operacional Ajustado (FCNOA) sobre deuda financiera, alcanzó, al cierre de marzo de 2023, un 25,2%, levemente superior al 23,9% exhibido a diciembre de 2022.

La deuda financiera de GTD ha presentado un crecimiento relevante en los últimos años a raíz del fuerte plan de inversiones adoptado. Al cierre de marzo de 2023, las obligaciones financieras ascendieron a los $509.756 millones, presentando un decrecimiento del 2,2% respecto al cierre de 2022, tras el pago de vencimientos de la compañía.

Al mismo periodo, el nivel de endeudamiento financiero de GTD alcanzó las 2,0 veces, siendo el mayor indicador a nivel histórico registrado en el horizonte observado. Por su parte, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda mostró una leve alza hasta las

3,8 veces (3,7 veces a diciembre de 2022), mientras que se apreció una disminución en la cobertura de gastos financieros, que estuvo en torno a las 3,7 veces (3,9 veces al cierre de 2022), manteniendo en ambos índices presiones respecto de años anteriores.

La liquidez de GTD está calificada en "Satisfactoria" y contempla un FCNOA anualizado en torno a los $128.603 millones, junto a una caja y equivalentes por $7.836 millones a marzo de 2023. A esto se suman líneas de crédito no comprometidas con diversas instituciones financieras, cercanas a los $32.000 millones. En contrapartida, la calificación considera vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por $83.213 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga una fuerte generación de flujos operacionales y una política conservadora de reparto de dividendos.

Considerando que GTD se encuentra apalancada a raíz del financiamiento de su plan de inversiones, Feller Rate estima un máximo de endeudamiento de forma transitoria, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda con niveles en torno a las 3,5 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 un aumento estructural en el nivel de endeudamiento por sobre lo contemplado en el escenario base o si la mejora esperada tomase más tiempo que el estimado, de forma tal que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuviese por sobre las 3,5 veces en el mediano plazo.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Thyare Garín – Analista Principal
- Esteban Sánchez – 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