	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-08-26	AA-	Estables
29-08-25	A+	Estables
Línea Bonos 1090, 1091, 1137 - A, B, C, D, E, F, G, Linea		
31-08-26	AA-	Estables
29-08-25	A+	Estables

FELLER RATE SUBE A "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE GTD GRUPO TELEDUCTOS. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

4 SEPTIEMBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a "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".

El alza de la clasificación responde, principalmente, al fortalecimiento de la posición financiera de la compañía dentro de la categoría asignada, reflejado en una mejora de los niveles de endeudamiento y de los indicadores de cobertura, producto del fortalecimiento patrimonial y del prepago de deuda financiera.

La calificación continúa considerando un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Gtd es uno de los principales actores de la industria de telecomunicaciones chilena, entregando servicios en los segmentos residencial y comercial. A esto se suman los múltiples servicios de tecnología de la información (TI) otorgados a clientes empresa, corporaciones y mayoristas a través de distintas filiales.

Durante el período analizado, los ingresos de la compañía han mantenido una trayectoria creciente, pasando de $283.020 millones en 2017 a $497.883 millones en 2025. La generación de Ebitda también presentó una evolución positiva, aunque a un ritmo inferior al crecimiento de los ingresos, aumentando desde $105.488 millones a $148.786 millones en igual período. En consecuencia, el margen Ebitda ha promediado un 33,0%.

A junio de 2026, los ingresos consolidados del Grupo fueron de $247.278 millones, con un crecimiento de 1,5% interanual. Esto es explicado por mayores ingresos en los segmentos empresas (2,8%), parcialmente mitigados por la contracción del segmento residencial (-2,9%), el que se ha visto afectado por la sustitución de servicios tradicionales. Asimismo, Gtd Perú y Gtd Colombia registraron crecimientos de 5,2% y 13,4%, respectivamente, asociados principalmente a la incorporación y renovación de clientes y nuevos servicios.

En tanto, los costos de venta subieron en un 2,9% interanual, pese al aumento de 3,3% en la depreciación, asociado principalmente a la activación de inversiones realizadas en períodos anteriores, especialmente en Chile. Excluyendo este efecto, los costos de venta aumentaron un 3,3%, debido al mayor dinamismo. Por su parte, los gastos de administración disminuyeron un 2,4% respecto del mismo período del año anterior, producto de eficiencias en distintos procesos de licitación y compras.

El Ebitda —considerando el deterioro de deudores comerciales determinado de acuerdo con la NIIF 9— fue de $75.486 millones al segundo trimestre de 2026, variando positivamente en un 0,8% comparado con los primeros seis meses de 2025. Consecuentemente, el margen Ebitda alcanzó un 30,5%, evidenciando una recuperación respecto al cierre de los últimos dos ejercicios, en los cuales se mantuvo por debajo del 30%.

La generación de flujos de Gtd mantiene un comportamiento influenciado por el crecimiento proveniente del segmento de empresas, corporaciones y mayoristas. En línea con lo mencionado anteriormente, la generación de caja neto de la operación ajustado (FCNOA) promedió $118.749 millones entre 2018 a 2024. A fines de 2025, la compañía alcanzó un FCNOA por $143.720 millones, un 14,4% superior al mismo periodo del año anterior ($125.586 millones en 2024), explicado principalmente por mayor recaudación de clientes y menor pago de impuestos, compensado parcialmente por mayores pagos a proveedores.

Por su parte, a junio de 2026, el flujo de efectivo proveniente de las actividades operacionales fue de $60.335 millones, registrando una disminución de un 2,9% respecto de junio 2025, explicada principalmente por mayores desembolsos asociados al pago a proveedores y empleados, junto con menores cobros provenientes de clientes.

A junio de 2026, la deuda financiera alcanzó los $411.615 millones, disminuyendo un 16,8% respecto al cierre de 2025. Ello se explica, fundamentalmente, por un prepago extraordinario de préstamos bancarios por $77.664 millones realizado en febrero de 2026, financiado con recursos provenientes de la alianza con InfraCorp. Del monto prepagado, $57.000 millones correspondieron a un crédito sindicado y $8.333 millones a un crédito bilateral con Scotiabank, adicionalmente al pago de $9.195 millones por intereses asociados.

Los indicadores de cobertura también mejoraron, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda que disminuyó desde un máximo de 3,8 veces en 2023 a 3,3 veces al cierre de 2025 y 2,6 veces a junio de 2026. Por su parte, la cobertura de gastos financieros alcanzó 4,9 veces a junio de 2026, superior a las 4,2 veces registradas en igual período de 2025.

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. En este contexto, se estima que el perfil financiero permanecerá fortalecido, aunque la estrategia de crecimiento y expansión de la compañía podría generar presiones transitorias sobre los niveles de endeudamiento e indicadores de cobertura, mientras las nuevas inversiones alcanzan su etapa de maduración y rentabilización.

ESCENARIO DE BAJA: La clasificación podría verse afectada negativamente ante condiciones de mercado más adversas o un mayor nivel de endeudamiento estructural respecto de lo contemplado en el escenario base, que implique un deterioro material y sostenido de sus métricas crediticias.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable dada la reciente alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Manuel Escalona – 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