

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Apr-25	AA	Estables
May-24	AA	Estables
Línea Bonos 633, 666 - K, L, Línea		
Apr-25	AA	Estables
May-24	AA	Estables

ANTE FUTURA FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE TELSUR EN GTD MANQUEHUE, FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE TELSUR EN "AA/ESTABLES".

10 APRIL 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" las clasificaciones de las líneas de bonos de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur), que serán absorbidos por GTD Manquehue S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantienen en "Estables".

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y los bonos de Telsur refleja un perfil de negocio "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

Telsur es la empresa líder en telecomunicaciones en las regiones de Los Lagos y de Los Ríos, donde registra altas participaciones de mercado. En la actualidad, tiene cobertura desde la Región de O'Higgins hasta la Región de Los Lagos.

El 20 de marzo de 2025 en Junta Extraordinaria de Accionistas y enmarcado dentro de la estrategia del grupo GTD de optimizar sus operaciones, sociedades y cumplir con la normativa vigente, se aprobó la fusión por incorporación de Telsur en GTD Manquehue S.A., quedando esta última como continuadora legal con todos los activos del negocio de telecomunicaciones y deuda asociada proveniente de Telsur, lo que incorpora los bonos y líneas de bonos clasificadas (bonos N°633 y N°666, junto con bonos serie K y serie L).

Feller Rate considera que el riesgo de los instrumentos de deuda provenientes de Telsur, que serán respaldados por la solvencia de GTD Manquehue, se mantendrán en "AA/Estables". Esto, debido a que la continuadora GTD Manquehue alcanzaría dicha clasificación de solvencia debido a que esta sociedad tendría un perfil de negocios categorizado en "Satisfactorio". Ello respondería, principalmente, a su portafolio diversificado de servicios de telecomunicaciones a personas naturales, hogares y empresas, enfocando su estrategia a tecnologías basadas en fibra óptica, donde la compañía mantiene importantes inversiones y posee ventajas competitivas frente a otros participantes de la industria. A lo anterior se suma un perfil financiero que se mantendría en la categoría "Sólida", con márgenes Ebitda en torno al 30%, en línea con una estructura de capital similar a la de Telsur (GTD Manquehue S.A. está libre de deuda financiera bancaria y solo incorpora deuda por arrendamiento IFRS 16), un indicador de deuda financiera neta/Ebitda en torno a las 1,2 veces y cobertura de gastos financieros sobre las 10 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Las perspectivas consideran que la compañía continuadora mantendrá su conservadora política financiera, con una alta y estable generación de flujos operacionales. Asimismo, incorporan que, frente a sus actuales requerimientos de inversión, conservará un buen nivel de liquidez y sólidos indicadores de cobertura, con un ratio de deuda financiera sobre Ebitda ajustado bajo las 1,5 veces de forma estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Si bien Feller Rate estima poco probable este escenario, se podría gatillar ante eventuales presiones desde su controlador sobre la liquidez de la compañía o un plan de inversiones más demandante, que impliquen un incremento de sus niveles de endeudamiento actuales. También podría darse ante niveles de competencia más agresivos por sobre lo considerado en el escenario base, que pudieran presionar tanto su perfil de negocios como su actual posición financiera.

ESCENARIO DE ALZA: Feller Rate estima que es poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Thyare Garín – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400