

	CLASIFICACIÓN	Persp.
Solvencia		
Aug-26	AA	Estables
Oct-25	AA	Estables
Línea Bonos 633, 666 - K, L, Línea		
Aug-26	AA	Estables
Oct-25	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA” LAS CLASIFICACIONES DE GTD MANQUEHUE. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

4 SEPTEMBER 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” la clasificación de la solvencia y los bonos de GTD Manquehue S.A. Las perspectivas de la clasificación son Estables.

La clasificación “AA” asignada a GTD Manquehue refleja un perfil de negocio “Satisfactorio” y una posición financiera “Sólida”.

El perfil de negocios “Satisfactorio” se sustenta en la diversificación de sus servicios de telecomunicaciones y TI, su amplia cobertura de fibra óptica a nivel nacional y su fuerte presencia, especialmente en el sur de Chile. Asimismo, destaca su participación en el segmento empresas, que contribuye a dar mayor estabilidad a los ingresos, complementada con servicios de ciberseguridad, *data centers* y soluciones gestionadas.

La “Sólida” posición financiera se sustenta en una creciente capacidad de generación de flujos operacionales, junto con un bajo nivel de endeudamiento y una sólida posición de liquidez, lo que le permite hacer frente a sus obligaciones financieras y sostener sus requerimientos de inversión.

A partir de octubre de 2024, el Grupo Gtd comenzó un proceso de reestructuración societaria con el objetivo de simplificar su plana administrativa y operacional. En primera instancia, el grupo decidió fusionar las compañías Gtd Intesis S.A. con Gtd Telesat S.A., así como Gtd Manquehue S.A. con Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. y Blue Two Chile (dejando de consolidar dentro de Telsur).

En la misma línea, el 30 de abril de 2025 se materializó la absorción de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. por Gtd Manquehue S.A., estableciéndose esta última como la sociedad continuadora y disolviendo Telsur. Cabe mencionar que se les dio continuidad a ambas marcas comerciales (Telsur y Gtd).

Tras la fusión, Gtd Manquehue ofrece servicios de telecomunicaciones en la totalidad del territorio nacional, dirigidos a personas naturales, hogares y empresas, enfocando su estrategia en tecnologías basadas en fibra óptica, donde ha realizado importantes inversiones y posee ventajas competitivas frente a otros participantes de la industria.

A junio de 2026, los ingresos alcanzaron los \$106.539 millones, impulsados principalmente por el crecimiento del segmento empresas, que compensó parcialmente la caída en los ingresos del segmento residencial, el cual se vio afectado por la sustitución de servicios tradicionales, como telefonía fija y TV de pago, en parte compensada por nuevos servicios de valor agregado.

Al primer semestre de 2026, la generación de Ebitda fue de \$33.901 millones (\$5.781 millones a junio 2025), lo que se explica principalmente por eficiencias operacionales capturadas tras la integración. En tanto, el margen Ebitda registró un 31,8%.

La generación de caja neto de la operación ajustado (FCNOA) alcanzó los \$29.934 millones, básicamente por una mayor recaudación de clientes y mejoras en la gestión de cobros, pese al aumento en los pagos a proveedores y empleados, manteniendo una adecuada generación de caja operacional.

La capacidad de pago de la compañía, medida a través del indicador FCNOA sobre deuda financiera, alcanzó un 120,0% a junio de 2026, reflejando una sólida capacidad de generación de flujos operacionales en relación con sus obligaciones financieras.

Al quedar Gtd Manquehue como continuadora legal post fusión, incorpora todos los activos del negocio de telecomunicaciones y deuda asociada proveniente de Telsur, lo que considera los bonos y líneas de bonos clasificadas por Feller Rate (bonos N°633 y N°666, junto con bonos serie K y serie L). Así, la deuda financiera de la compañía a junio

de 2026 alcanzó los \$55.222 millones, la cual se encuentra en un 79,3% concentrada en el largo plazo.

La base patrimonial de la entidad a junio de 2026 era de \$182.229 millones. De esta manera, tanto el endeudamiento financiero como el endeudamiento financiero neto se situaron en 0,3 veces a igual fecha.

Los indicadores crediticios exhibidos por la compañía se han mantenido en rangos estables, con un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 0,8 veces y cobertura de gastos financieros de 25,0 veces al primer semestre de 2026.

A junio de 2026, la liquidez de Gtd Manquehue está clasificada en "Sólida", la cual contempla una caja y equivalentes por \$219 millones junto a un FCNOA anualizado a 12 meses por \$66.254 millones. Además, se consideran vencimientos financieros por \$11.455 millones dentro de los próximos 12 meses. A esto se suman líneas de crédito no comprometidas con diversas instituciones financieras cercanas a los \$40.000 millones disponibles a nivel de grupo y un buen acceso al mercado de capitales y financiamiento.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Las perspectivas consideran que la compañía mantendrá su conservadora política financiera, con una alta y estable generación de flujos operacionales. Asimismo, incorporan que, frente a sus actuales requerimientos de inversión, sostendrá un buen nivel de liquidez y sólidos indicadores de cobertura, con un ratio de deuda financiera sobre Ebitda en torno a 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 la existencia un plan de inversiones más demandante, de forma que impliquen un incremento de sus niveles de endeudamiento actuales. También considera niveles de competencia más agresivos por sobre lo establecido 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.

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