COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

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

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE TELSUR. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

30 MAY 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia y los bonos de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" refleja un perfil de negocio "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

La propiedad de Telsur recae en el grupo de empresas GTD, con un 98,6% de las acciones.

Telsur es la empresa líder en telecomunicaciones en las regiones de Los Lagos, de Los Ríos y Aysén, donde registra altas participaciones de mercado. En la actualidad, tiene cobertura desde Rancagua hasta Coyhaique. En la región de Aysén, entrega servicios a través de su filial Telefónica de Coyhaique (Telcoy).

La compañía ofrece un portafolio diversificado de servicios de telecomunicaciones a personas naturales, hogares y empresas, enfocando su estrategia a tecnologías basadas en fibra óptica, donde ha realizado importantes inversiones y posee ventajas competitivas frente a otros participantes de la industria.

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).

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 está ultima 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 (líneas de 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 mantendrían en "AA/Estables". Esto, debido a que la continuadora GTD Manquehue alcanzaría dicha clasificación de solvencia debido a que sustentaría un perfil de negocios categorizado en "Satisfactorio". Este, respondería, principalmente, a su portafolio diversificado de servicios de telecomunicaciones a personas naturales, hogares y empresas, enfocando su estrategia en tecnologías basadas en fibra óptica, donde la compañía mantiene importantes inversiones y posee ventajas competitivas frente a otros participantes de la industria. Ello, junto con 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 una cobertura de gastos financieros sobre las 10 veces.

Feller Rate espera la materialización de dicha absorción en el corto plazo.

Los ingresos operacionales de Telsur, a diciembre de 2024, si situaron en los $144.430 millones, registrando un decrecimiento de 8,6% respecto al periodo anterior, lo cual se asocia a la baja en los ingresos de los clientes residenciales por la fuerte competencia que presenta en ese segmento y la situación económica del país.

A la misma fecha, los costos y gastos de operación cayeron un 4,6% anual hasta alcanzar los $122.223 millones, debido a los menores desembolsos en remuneraciones, así como en los costos en programación de televisión, lo que fue contrarrestado, en parte, por los efectos del tipo de cambio.

De esta manera, a diciembre de 2024 el Ebitda ajustado alcanzó los $44.142 millones, situándose un 20,3% por debajo del periodo 2023, dado el efecto conjunto entre la disminución de los ingresos (dada la reducción de precios ante la competencia del segmento residencial) y el aumento de los costos producto del tipo de cambio. Así, el margen Ebitda ajustado a 2024 fue de 30,6%, ligeramente inferior al promedio de 37,6% registrado en el periodo 2019-2023.

Durante el periodo analizado, la deuda financiera de la compañía ha presentado un comportamiento variable, exhibiendo al cierre de 2024 un decrecimiento de 14,1% anual hasta alcanzar los $60.240 millones, relacionado con los pagos de préstamos bancarios, bonos y arriendo efectuados en el periodo.

Por su parte, los indicadores crediticios exhibidos por Telsur se han mantenido en rangos estables, con ratios de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado y Ebitda ajustado sobre gastos financieros de 1,4 veces y 11,2 veces, respectivamente (1,3x y 16,1x en 2023).

A diciembre de 2024, la liquidez de Telsur está calificada en "Sólida, contemplando una caja y equivalentes por $174 millones junto a un FCNOA por $39.332 millones. A esto se suman líneas de crédito no comprometidas cercanas a los $20.000 millones disponibles a nivel de grupo y un buen acceso al mercado de capitales y financiamiento. Con ello, la compañía puede cumplir con sus vencimientos de 2025 de $13.721 millones, con su conservadora política de dividendos y financiar su plan de inversiones.

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, conservará un buen nivel de liquidez y sólidos indicadores de cobertura, con un ratio de deuda financiera sobre Ebitda ajustado 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 una baja en las clasificaciones 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, o 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

Esteban Sánchez - Analista Principal

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - 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.