

GTD Grupo Teleductos S.A.

Clasificaciones

Tipo	Clasif.	Perspec-tiva	Última Acción de Clasif.
Solvencia en Escala Nacional	A+(cl)	Estable	Asignación el 9 de septiembre de 2022
Nuevas Líneas de Bono	A+(cl)	Estable	Asignación el 9 de septiembre de 2022

[Pulse aquí para ver la lista completa de clasificaciones](#)

Las clasificaciones de GTD Grupo Teleductos S.A. (Grupo GTD) se basan en la posición de mercado de telecomunicaciones fijas y servicios de conectividad y tecnología de la información (TI) en Chile, al ser el tercer operador en Fibra óptica en su cartera atomizada de clientes residenciales. Asimismo, se basan en su enfoque en clientes corporativos a los que ofrece servicios de conectividad, servicios TI y centro de datos (*data center*) con contratos a mediano plazo, factores que le otorgan una estabilidad mayor en su desempeño operacional. También considera su diversificación geográfica nacional amplia y creciente en el ámbito internacional. Las clasificaciones están limitadas por su menor escala frente a operadores de telecomunicaciones incumbentes, la competencia fuerte que enfrenta y las presiones en el flujo de caja que puedan implicar esfuerzos de inversión orgánica e inorgánica en los próximos períodos.

La Perspectiva Estable refleja la expectativa de Fitch de que la compañía mantendrá un desempeño positivo en los próximos años y que logrará reducir su endeudamiento neto, medido como deuda neta sobre EBITDA, a aproximadamente 3,0x en el mediano plazo, en la medida en que se incorpora el flujo de inversiones recientes, a la vez que modera su plan de crecimiento.

Factores Clave de Clasificación

Modelo de Negocios Sólido: Las clasificaciones se fundamentan en la posición de mercado de Grupo GTD en la industria de telecomunicaciones fijas en Chile y su modelo robusto de negocios orientado a servicios de conectividad, internet, arriendo de redes, servicios TI, ciberseguridad y centros de datos en el segmento de clientes corporativos, empresas y mayoristas. En conjunto, estos segmentos representan 71% de los ingresos de la compañía y cuentan con contratos de mediano plazo. El restante 29% proviene del negocio residencial, en el que Grupo GTD ocupa el quinto lugar en servicios de internet y el tercero en conexiones de fibra óptica, con 11,9% de participación de mercado, de acuerdo a información de la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile (Subtel) a junio de 2022, con un enfoque en segmentos de alto valor.

El modelo de negocios de Grupo GTD se sustenta en la calidad de su red e infraestructura, con más de 81 mil kilómetros de cobertura de fibra óptica en Chile, Perú, Colombia y España. También en seis centros de datos Tier III con más de 19,5 mil metros cuadrados (cuatro en Chile, uno en Perú y uno en Colombia), en su diversificación geográfica a nivel nacional, e incipiente a nivel internacional, la flexibilidad de su oferta al segmento corporativo y empresas, y su cartera amplia y atomizada de servicios y clientes. A junio de 2022, 29% de los ingresos provenían de servicios de internet, 23% de servicios de conectividad, 12% de TV de pago, 7% de telefonía fija y 4% de servicios de TI.

Endeudamiento Presionado por Mayores Inversiones y Adquisiciones: A través de una capacidad de generación de flujo operacional sólida y estable, la compañía ha logrado mantener a lo largo de su historia un endeudamiento bajo de 3,0x, en medio de un ambiente competitivo fuerte. Sin embargo, desde 2019, Grupo GTD se ha expandido a través de inversiones orgánicas y adquisiciones que han presionado su endeudamiento, alcanzando un indicador de endeudamiento neto de 3,6x en los últimos 12 meses (UDM) a junio de 2022.

Fitch proyecta que dicha métrica disminuiría a 3,0x en el mediano plazo, en la medida en que se rentabilicen las inversiones en redes realizadas en años anteriores, el aporte de EBITDA de compañías adquiridas incrementa y la intensidad de inversiones de capital (capex) se reduzca en los próximos períodos.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2021\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Francisco Mercadal
+56 2 2499 3340
francisco.mercadal@fitchratings.com

Rodolfo Schmauk
+56 2 2499 3341
rodolfo.schmauk@fitchratings.com

Intensidad Moderada del Plan de Inversiones: En 2019 y 2020, Grupo GTD presentó un capex a ingresos superior a 40%, para bajar a 35% en 2021. Fitch proyecta que el grupo cerrará 2022 en torno a 26% y que se acercará a 20% hacia delante. Entre las inversiones realizadas, se contempla la construcción del centro de datos en Puerto Montt y el desarrollo del proyecto Prat de instalación de un cable de fibra óptica submarina de Arica a Puerto Montt. A lo anterior se han sumado adquisiciones como la de la empresa Secure Soft, compañía peruana de ciberseguridad, la de los activos de la empresa chilena Cable a la Costa, operadora de fibra en la Quinta Región, y de 28% de la propiedad de la empresa italiana Fibraweb.

Estabilidad de su Desempeño Operacional: La compañía ha mostrado históricamente un margen estable de entre 32% y 33%, uno de los más altos de la industria de telecomunicaciones en Chile. Esta rentabilidad alta se explica principalmente en el enfoque estratégico en el segmento de clientes corporativos, empresas y mayoristas, negocio atendido principalmente por sus filiales GTD Teleductos S.A. y de forma parcial por GTD Manquehue S.A. (GTD Manquehue) y Telefónica del Sur S.A. (Telsur). Gran parte de estos clientes cuentan con contratos de mediano a largo plazo (entre uno a tres años), lo que otorga estabilidad al flujo operacional de la compañía. Los servicios otorgados a empresas son principalmente conectividad, internet, arriendo de redes, servicios TI. En el segmento residencial, atendido por Telsur y GTD Manquehue, el enfoque estratégico es la expansión de internet y paquetización de servicios.

Aumento de Capital: De acuerdo a lo anunciado por Grupo GTD, Fitch incorpora en su análisis que un potencial aumento de capital le permitiría a la compañía mantener el perfil de endeudamiento proyectado en caso de mantener un plan de expansión internacional. Además, Fitch observa positivamente la decisión de la compañía de no distribuir dividendos en 2022, considerando el compromiso de mantener un perfil crediticio conservador. Tomando en cuenta el caso base de proyecciones, Fitch ve un espacio limitado para que la compañía mantenga clasificaciones estables, de seguir financiando inversiones en crecimiento con deuda en el corto plazo.

Creciente Diversificación Internacional: Fitch observa positivamente los esfuerzos de diversificación internacional de Grupo GTD en el segmento de negocios de conectividad y datos para el mundo corporativo, en mercados con potencial alto de crecimiento y en negocios en los que busca crecer estratégicamente, y que complementen su oferta actual. Sin embargo, la agencia estará atenta a la estrategia de financiamiento respecto a inversiones nuevas y no incorpora en su escenario base de proyecciones deuda nueva para expansión internacional.

A junio de 2022, las filiales internacionales representaron 13% de los ingresos, destacando Perú con 9%. El grupo espera que esta participación aumente a 19% en 2025, considerando el crecimiento en el desempeño de las filiales, en especial de sus operaciones en Perú y Colombia.

Flujo de Fondos Libre Positivo Esperado: El flujo de fondos libre (FFL) en los últimos períodos se ha visto presionado por el nivel alto de inversiones. En 2020, el FFL alcanzó valores negativos por CLP65 mil millones y CLP21 mil millones en 2021. Fitch proyecta que el nivel de inversiones de la compañía debería disminuir en el mediano plazo, desde una intensidad de capital de 43% en 2020 y 35% en 2021, para llegar a 21% en 2024, lo que le permitiría generar un FFL positivo a partir de 2023. Las cifras de inversión en los dos últimos años se vieron abultadas por el despliegue importante en infraestructura, principalmente asociado al proyecto de fibra óptica submarina en Chile recientemente finalizado, así como a inversiones por despliegue de red en crecimiento pospandemia.

Resumen de Información Financiera

	2020	2021	2022P	2023P
Ingresos (CLP millones)	331.667	371.386	411.574	441.847
Margen de EBITDA Operativo (%) ^a	32,1	32,6	32,2	32,7
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (x)	3,7	3,6	3,5	3,2
Deuda Total Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (x)	3,6	3,5	3,3	3,1
EBITDA Operativo/Intereses Pagados (x)	6,8	6,8	4,9	5,2

^a Cálculo de EBITDA considera ajustes metodológicos de Fitch. P - Proyección. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Derivación de Clasificación respecto a Pares

Grupo GTD es un importante actor en el mercado de telecomunicaciones fijas. En términos de número de usuarios, ocupa la cuarta posición en el mercado de servicios de voz, y la tercera en conexiones de internet de fibra óptica. Cuenta con una cartera de aproximadamente 319 mil clientes a junio de 2022, lo que representa en torno a 10% del número de clientes de sus principales competidores como lo son VTR Finance N.V. (VTR Finance) BB-; Perspectiva Negativa), Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (Entel) [BBB/A+(cl); Perspectiva Estable] y Telefónica Mviles Chile S.A. [BBB+/AA(cl); Perspectiva Estable]. A pesar de dicha escala, Grupo GTD destaca entre sus pares por su diversificación geográfica importante a nivel nacional, y por su enfoque principal en servicios de conectividad para el segmento corporativo y mayorista, en el que concentra cerca de 71% de sus ingresos, mayor a TMCH (del orden de 11%) y Entel (del orden de 25%). Esta concentración mayor de ingresos en clientes empresa, así como en clientes mayoristas que arriendan sus redes, asociados a contratos de mediano plazo, le permite alcanzar una rentabilidad y estabilidad mayores de sus resultados, en comparación con sus pares.

La compañía tiene un endeudamiento mayor que sus pares TMCH, en torno a 1,9x a nivel neto, y Entel, cercano a 2,0x, pero muy inferior al de VTR Finance, de 7,7x, o al de WOM S.A. [BB-; Perspectiva Estable], de 5,3x. En términos de rentabilidad, el margen EBITDA de Grupo GTD es mayor que el de los operadores móviles, con 32% en los UDM a junio de 2022.

Sensibilidad de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Fitch ve poco probable una mejora en la clasificación de la compañía en el corto plazo, considerando los desafíos que enfrenta en términos de reducción de endeudamiento, en medio de un plan de inversiones que se mantendría dinámico;

Las clasificaciones de Grupo GTD se verían favorecidas por una reducción de su endeudamiento neto a 2,0x, junto con una consolidación de su generación de FFL positivo de forma consistente en el mediano plazo. También por la consolidación del proceso de expansión internacional, que diera como resultado una diversificación geográfica mayor de su flujo de caja operativo.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- el endeudamiento neto de Grupo GTD consolidado no retorne a un nivel cercano a 3,0x en el mediano plazo;

- anuncios de inversiones en expansión inorgánica a financiarse con deuda;
- imposibilidad de cumplir expectativas de FFL en el horizonte de clasificación, debido a mayores niveles de inversión orgánica/inorgánica o una disciplina financiera menor respecto a los dividendos repartidos.

Liquidez y Estructura de la Deuda

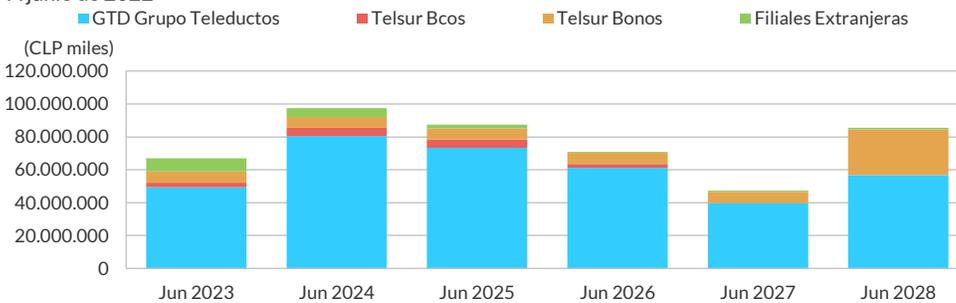
Desafíos en Refinanciamiento: A junio de 2022, la caja de la compañía alcanzó CLP7.125 millones, lo que representa 11% de los compromisos de corto plazo. En 2021, Grupo GTD cerró un crédito sindicado liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por CLP190 mil millones con dos años de gracia y vencimiento en octubre de 2028. Dicho crédito, que representó aproximadamente 44% de la deuda total a diciembre de 2021, le permitió al grupo financiar inversiones y extender el calendario de sus vencimientos y reducir su deuda de corto plazo.

Hacia adelante, la compañía analiza utilizar las líneas de bonos inscritas por 8 millones de unidades de fomento (UF) para refinanciar buena parte de la deuda restante. A la espera de mejores condiciones de precio y profundidad del mercado de capitales, Grupo GTD busca emitir próximamente una porción menor de estas líneas (UF2 millones) para continuar dicho refinanciamiento. La compañía busca ordenar los vencimientos de acuerdo a la capacidad de generación de flujo de operación.

La deuda financiera de la compañía a junio de 2022 alcanzó CLP 455.759 millones, de los cuales 87% corresponde a deuda bancaria y 13% restante a Bonos, correspondientes a emisiones de su filial Telefónica del Sur S.A (Telsur). Además, la compañía posee deuda por arrendamientos por CLP27.758 millones. De la deuda financiera total, 79% se encuentra en la matriz Grupo GTD, 17% en Telsur y el restante 4% en filiales internacionales.

Calendario de Deuda

A junio de 2022



Fuente: Grupo GTD

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda

Resumen de Liquidez

	Original	Original
	31 dic 2021	30 jun 2022
(CLP miles)		
Efectivo Disponible y Equivalentes	7.037.495	7.125.935
Inversiones de Corto Plazo		
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	7.037.495	7.125.935
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	7.037.495	7.125.935
EBITDA de los Últimos 12 meses	121.176.172	123.799.566
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	(21.468.149)	(22.051.075)

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo GTD

Vencimientos de Deuda Programados

	Original	Original
	31 dic 2021	30 jun 2022
(CLP miles)		
Año actual	39.781.662	66.980.044
Más 1 año	64.623.577	97.550.687
Más 2 años	91.039.158	87.444.344
Más 3 años	82.426.676	70.890.336
Más 4 años	52.458.538	47.366.792
Después	106.468.965	85.526.523
Total de Vencimientos de Deuda	436.798.576	455.758.726

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo GTD

Supuestos Clave

Supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de clasificación del emisor:

- crecimientos anuales de ingresos entre 7% y 10% en el período 2022 a 2024;
- margen de EBITDA en torno a 32% en el período 2022 a 2024;
- en 2022 inversiones alcanzarán 26,5% de los ingresos, que disminuyen en torno a 21% a 20% en los siguientes años (aproximadamente CLP100 mil millones anuales);
- inversiones inorgánicas en otras geografías, así como construcciones nuevas de centros de datos o capex no recurrentes significativos, estarán vinculados y financiados por el potencial aumento de capital en proceso;
- dividendos en torno a 30% de la utilidad. En 2022 no se repartirían dividendos (solo remanentes por pagar cercanos a CLP800 millones).

Información Financiera

(CLP miles)

	Histórico			Proyecciones		
	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P
RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Brutos	311.834.183	331.667.181	371.386.379	411.573.543	441.847.068	468.343.741
Crecimiento de Ingresos (%)	2,8	6,4	12,0	10,8	7,4	6,0
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	102.809.676	106.393.423	121.175.622	132.533.620	144.263.081	152.579.848
Margen de EBITDA Operativo (%)	33,0	32,1	32,6	32,2	32,7	32,6
EBITDAR Operativo	102.809.676	106.393.423	121.175.622	132.533.620	144.263.081	152.579.848
Margen de EBITDAR Operativo (%)	33,0	32,1	32,6	32,2	32,7	32,6
EBIT Operativo	44.155.647	46.717.393	47.610.980	55.570.322	64.713.794	70.687.409
Margen de EBIT Operativo (%)	14,2	14,1	12,8	13,5	14,6	15,1
Intereses Financieros Brutos	(14.944.555)	(18.269.524)	(21.281.848)	(26.921.686)	(27.624.838)	(27.450.688)
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	25.743.998	23.391.985	19.611.512	20.648.636	29.088.956	35.236.722
RESUMEN DE BALANCE GENERAL						
Efectivo Disponible y Equivalentes	12.510.674	12.311.415	7.037.495	16.305.514	17.982.538	18.789.463
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	301.786.696	390.181.072	436.798.576	460.016.916	460.393.338	454.354.180
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	301.786.696	390.181.072	436.798.576	460.016.916	460.393.338	454.354.180
Deuda Neta	289.276.022	377.869.657	429.761.081	443.711.402	442.410.800	435.564.717
RESUMEN DE FLUJO DE CAJA						
EBITDA Operativo	102.809.676	106.393.423	121.175.622	132.533.620	144.263.081	152.579.848
Intereses Pagados en Efectivo	(14.395.679)	(15.578.238)	(17.934.222)	(26.921.686)	(27.624.838)	(27.450.688)
Impuestos Pagados en Efectivo	(3.164.435)	(11.149.071)	4.090.248	(5.575.132)	(7.854.018)	(9.513.915)
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	0	0	550	0	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	(19.784.077)	(1.494.917)	5.325.322	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	69.886.335	78.185.339	112.817.562	100.036.802	108.784.225	115.615.245
Margen de FGO (%)	22,4	23,6	30,4	24,3	24,6	24,7
Variación del Capital de Trabajo	5.957.402	1.992.582	683.920	56.719	2.287.771	3.207.924
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	75.843.737	80.177.921	113.501.482	100.093.521	111.071.996	118.823.169
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital (Capex)	(128.670.380)	(143.491.011)	(128.728.930)			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	41,3	43,3	34,7			
Dividendos Comunes	(8.211.273)	(2.684.649)	(6.240.701)			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(61.037.916)	(65.997.739)	(21.468.149)			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(191.013)	(9.546.421)	(5.031.388)			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	(1.874.282)	(7.782.492)	(20.608.881)	(5.000.000)	(5.000.000)	(5.000.000)
Variación Neta de Deuda	54.437.096	83.127.393	41.834.498	23.218.340	376.422	(6.039.158)
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	(8.666.115)	(199.259)	(5.273.920)	9.268.019	1.677.024	806.925
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	(137.072.666)	(155.722.081)	(140.001.019)	(109.043.842)	(104.771.394)	(106.977.086)
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	(61.228.929)	(75.544.160)	(26.499.537)	(8.950.321)	6.300.602	11.846.083
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	(19,6)	(22,8)	(7,1)	(2,2)	1,4	2,5
RAZONES DE COBERTURA (VECES)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	5,5	6,0	7,3	4,7	4,9	5,2
FGO a Cargos Fijos	5,5	6,0	7,3	4,7	4,9	5,2

EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	7,1	6,8	6,8	4,9	5,2	5,6
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	7,1	6,8	6,8	4,9	5,2	5,6
RAZONES DE APALANCAMIENTO (VECES)						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	2,9	3,7	3,6	3,5	3,2	3,0
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	2,8	3,6	3,5	3,3	3,1	2,9
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	2,9	3,7	3,6	3,5	3,2	3,0
Deuda Ajustada respecto al FGO	3,8	4,2	3,3	3,6	3,4	3,2
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	3,6	4,0	3,3	3,5	3,2	3,0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio respecto al FGO	3,8	4,2	3,3	3,6	3,4	3,2
Deuda Total Neta respecto al FGO	3,6	4,0	3,3	3,5	3,2	3,0
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo GTD						

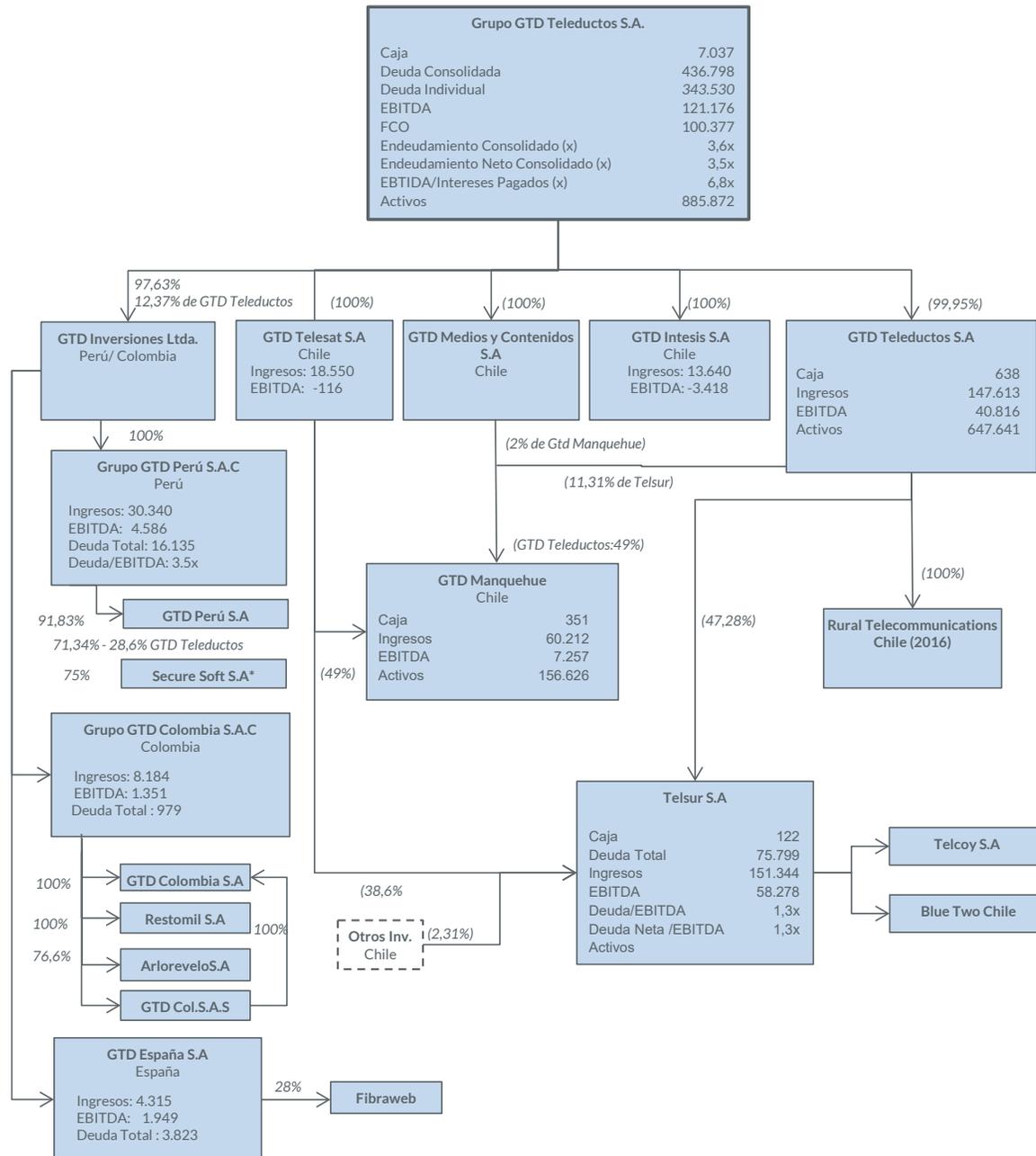
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional— Grupo GTD Teleductos S.A.

(CLP millones; cifras al 31 de diciembre de 2021)



Consolidado

*En marzo de 2022, se concretó la compra del 25% de propiedad restante de Securesoft.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo GTD

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	Margen de EBITDA Operativo (%)	Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/ EBITDA Operativo	Deuda Total Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/ EBITDA Operativo	EBITDA Operativo/ Intereses Pagados
GTD Grupo Teleductos S.A.	A+(cl)	Jun 2022	431.366	31%	3,7	3,6	5,0
		2021	428.729	33%	3,6	3,5	6,8
		2020	454.987	32%	3,7	3,6	6,8
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	AA-(cl)	Jun 2022	2.815.305	24%	3,0	2,3	4,1
		2021	2.815.942	27%	2,5	2,0	4,4
		2020	2.888.909	26%	3,2	2,1	5,8
Telefónica Móviles Chile S.A.	AA(cl)	Jun 2022	1.846.839	19%	3,7	1,9	7,6
		2021	1.841.918	20%	3,8	1,3	9,6
		2020	1.974.039	24%	2,4	1,0	10,8
VTR Finance N.V.	BB-	Jun 2022	606.650	27%	8,1	7,7	2,2
		2021	687.677	32%	6,5	5,8	2,9
		2020	877.689	37%	5,1	4,8	2,9
WOM S.A.	BB-	Jun 2022	683.119	24%	5,9	5,3	3,3
		2021	706.244	22%	6,1	5,0	3,6
		2020	805.970	21%	4,0	3,1	3,6

FGO - Flujo generado por las operaciones.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Ajustes y Conciliación de Indicadores Financieros Clave

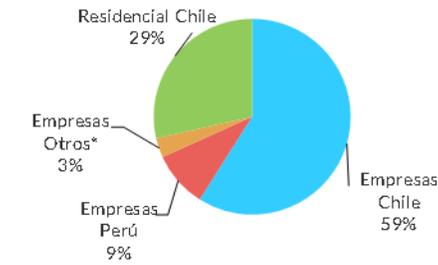
GTD Grupo Teleductos S.A.					
(CLP miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Resumen de Ajustes por Fitch	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
31 dic 2021					
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados					
Ingresos		371.386.379			371.386.379
EBITDAR Operativo		124.990.697	(3.815.075)	(3.815.075)	121.175.622
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	124.991.247	(3.815.075)	(3.815.075)	121.176.172
Arrendamiento Operativo	(b)	0			0
EBITDA Operativo	(c)	124.990.697	(3.815.075)	(3.815.075)	121.175.622
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	124.991.247	(3.815.075)	(3.815.075)	121.176.172
EBIT Operativo	(e)	48.511.603	(900.623)	(900.623)	47.610.980
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	(f)	464.936.887	(28.138.311)	(28.138.311)	436.798.576
Deuda por Arrendamientos Operativos	(g)	0			0
Otra Deuda fuera de Balance	(h)	0			0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	(i) = (f+g+h)	464.936.887	(28.138.311)	(28.138.311)	436.798.576
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	7.037.495			7.037.495
Efectivo y Equivalentes Restringidos		0			0
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	124.991.247	(3.815.075)	(3.815.075)	121.176.172
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0			0
Intereses Recibidos	(l)	160.042			160.042
Intereses (Pagados)	(m)	(17.934.222)			(17.934.222)
Impuestos en Efectivo (Pagados)		4.090.248			4.090.248
Otros Flujos antes del FGO		4.424.699	900.623	900.623	5.325.322
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	115.732.014	(2.914.452)	(2.914.452)	112.817.562
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		683.920			683.920
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	116.415.934	(2.914.452)	(2.914.452)	113.501.482
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0			0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	(128.728.930)			(128.728.930)
Dividendos Comunes (Pagados)		(6.240.701)			(6.240.701)
Flujo de Fondos Libre (FFL)		(18.553.697)	(2.914.452)	(2.914.452)	(21.468.149)
Apalancamiento Bruto (veces)					
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	(i/a)	3,7			3,6
Deuda Ajustada respecto al FGO	(i/(n-m-l-k+b))	3,5			3,3

Deuda respecto al FGO	$(i-g)/(n-m-l-k)$	3,5	3,3
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	$(i-g)/d$	3,7	3,6
(FCO - Capex) /Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	$(o+p)/(i-g)$	(2,6)	(3,5)
Apalancamiento Neto (veces)			
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	$(i-j)/a$	3,7	3,5
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	$(i-j)/(n-m-l-k+b)$	3,4	3,3
Deuda Neta respecto al FGO	$(i-g-j)/(n-m-l-k)$	3,4	3,3
Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	$(i-g-j)/d$	3,7	3,5
(FCO - Capex) /Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	$(o+p)/(i-g-j)$	(2,7)	(3,5)
Cobertura (veces)			
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) ^a	$a/(-m+b)$	7,0	6,8
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados ^a	$d/(-m)$	7,0	6,8
Cobertura de Cargos Fijos respecto al FGO	$(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)$	7,4	7,3
Cobertura de Intereses respecto al FGO	$(n-l-m-k)/(-m-k)$	7,4	7,3

Fuente: Grupo GTD

Información Adicional Relevante

Ingresos por Segmento



Fuente: GTD Grupo Teleductos

Porcentaje de Ingresos por Servicio y Segmentos

Servicio/Segmentos	Clientes		Total
	Empresas	Residenciales	
Internet	15	14	29
Telefonía	6	2	7
Televisión	1	11	12
Conectividad	23	0	23
Servicios de Tecnologías de Información	3	0	4
Otros	19	1	19
Equipos y Hardware	4	1	5
Total x Segmento	71	29	100

Fuente: Grupo GDT

Sensibilidad a Variación en Tipo de Cambio (FX Screener)

La compañía a nivel consolidado cuenta con una mínima deuda en moneda extranjera. Adicionalmente el 100% de sus ingresos se encuentran contabilizados en moneda nacional, y solo un 20% de los costos (contenidos de TV, licencias y costos de satélite) están expuestos a moneda extranjera. Considerando lo anterior, la compañía no manifiesta un impacto material producto de variaciones en el tipo de cambio.

Características de los Instrumentos

Clasificación de Líneas y Series de Bonos

Líneas Inscritas		
Línea No.	1090	1091
Plazo	10 años	30 años
Monto máximo (UF millones)	8,0	8,0
Series Inscritas	A, B	-
Fecha de Inscripción	Sep 2021	Sep 2021

UF - Unidades de fomento.
Fuente: Grupo GTD

Series en Proceso de Inscripción

Línea No.	1090	1090
Series	A	B
Fecha de Inscripción	9 de septiembre de 2022	9 de septiembre de 2022
Monto Colocado	2,0 UF	CLP 65.000 mil millones
Tasa de Interés Anual (%)	3,80	9,00
Plazo	21 años	22,5 años
Pago de Intereses	Semestral	Semestral
Amortización	Al vencimiento	Al vencimiento
Vencimiento	Septiembre 2027	Septiembre 2027
Rescate Anticipado	1 de septiembre de 2024	1 de septiembre de 2024

UF - Unidades de fomento.
Fuente: Grupo GTD

Covenants

	Covenant	Indicador a junio de 2022
<i>Covenants de Cálculo Trimestral</i>		
Deuda Financiera Neta/Patrimonio ^a	Menor/Igual a 2,2x	No aplica
Activos Libres de Gravámenes/Pasivo Total No Garantizado	Mayor/Igual a 0,75x	No aplica
Mantenimiento de Activos Esenciales	Sí	No aplica

^a Patrimonio = Patrimonio de la controladora + Participaciones no controladoras sin considerar otras reservas. x - Veces.
Fuente: Grupo GTD

Definiciones de Clasificación

Categorías de Clasificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

“+” o “-”: Las clasificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo “+” (más) o “-” (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Clasificación de Corto Plazo

Nivel 1 [N1(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 [N2(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 [N3(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 [N4(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 [N5(cl)]:Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Clasificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl):Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl):Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl):Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl):Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones clasificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se clasifican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl):Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl):Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.