

Telefónica Móviles Chile S.A.

Ratings

José Delgadillo
Analista Corporaciones
jdelgadillo@icrchile.cl

Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Solvencia; Bonos	AA+	Confirmación	Estable	Confirmación	General de clasificación de empresas

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en categoría AA+** con tendencia estable, la solvencia y bonos de Telefónica Móviles Chile S.A. (en adelante Telefónica Móviles, la compañía o la empresa).

La ratificación de la clasificación de solvencia y bonos se sustenta principalmente en la participación de mercado, tecnología y redes, diversificación de servicios, regulación del sector y en la situación financiera de la compañía. Al respecto:

- Participación de mercado:** La compañía se destaca por ser uno de los principales operadores de la industria, tanto en los segmentos móviles y fijos. Según la última información publicada por la Subtel (a junio de 2018), Telefónica Móviles tiene una participación de 28,8% en servicio de telefonía móvil, ubicándose como la segunda compañía con mayor número de abonados. En internet móvil y fijo, la compañía se posiciona como la principal empresa proveedora de dichos servicios, concentrando un 27,4% y un 32,3% del total de conexiones nacionales, respectivamente. Asimismo, posee un *market share* de 41% en telefonía fija y de 20,2% en televisión pagada.
- Tecnología y redes:** El desarrollo de infraestructura de red 4G en el segmento móvil y el sólido despliegue de fibra óptica en el segmento fijo, entregan a Telefónica Móviles ventajas competitivas respecto a la entrada de operadores móviles en su área de cobertura. Asimismo, la condición de operador multiproducto, permite a la compañía posicionarse como proveedor relevante de servicios de telecomunicaciones dentro de la industria.
- Diversificación:** Respecto a los servicios que la compañía ofrece a sus clientes, destacan la telefonía móvil, internet (NEM y BAM) y servicios a empresas. Por otra parte, a través de su filial Telefónica Chile, la empresa entrega servicios de banda ancha fija, televisión de pago, datos a empresas y telefonía fija. En opinión de ICR, la compañía tiene la habilidad para ofrecer servicios que incluyen los segmentos fijo y móvil, logrando mantener su desempeño y compensar los efectos del ingreso de nuevos actores al sector a través de un mejoramiento de la oferta comercial y de la calidad de sus servicios.
- Regulación del sector:** La entidad regulatoria de la industria (Subtel) establece periódicamente los cargos de acceso móviles y fijos, correspondientes a las tarifas de interconexión que un operador móvil debe pagar cuando las llamadas de sus clientes se destinan a otras compañías. Lo anterior significa que eventuales reducciones en las tarifas podrían traducirse en una disminución de los ingresos que la

compañía obtiene por dicho concepto, lo que a su vez se compensaría con una reducción en los costos relativos al mismo concepto. Asimismo, el organismo regulador del sector, busca impulsar la competencia en la industria a través del constante perfeccionamiento en materias regulatorias.

ICR considera que los procesos actuales de la industria de telecomunicaciones podrían significar una modificación en la forma de aplicación del marco regulatorio por parte de la Autoridad. Sin embargo, dado que no existe un impacto claro sobre las compañías comprometidas, no se contemplan efectos significativos en el corto plazo para el riesgo regulatorio de la industria.

- Situación financiera:** En opinión de esta clasificadora, la compañía no se vio afectada de manera negativa por la operación de reorganización societaria materializada en mayo de 2017, de manera tal que continúa manteniendo una sólida posición financiera. A septiembre de 2018, la compañía reportó ingresos consolidados por \$1.171.984 millones, disminuyendo 1,2% respecto a septiembre de 2017, debido en gran parte a la entrada en vigencia de IFRS 15. Sin el ajuste contable, los ingresos habrían variado 0,04%¹. Dado que los costos operacionales permanecieron prácticamente estables, el EBITDA de la compañía fue \$323.220 millones a septiembre de 2018, disminuyendo 4,3% respecto a septiembre de 2017 (-1% sin el efecto de IFRS 15). El margen EBITDA, en tanto, varió desde 28,46% a septiembre de 2017 hasta 27,58% a septiembre de 2018.

La deuda financiera bruta de la compañía fue de \$707.563 millones a septiembre de 2018, creciendo 1,4% en comparación a diciembre de 2017. Dicho incremento se debe principalmente al efecto negativo observado en la valoración de coberturas. La deuda financiera neta, por su parte, llegó a \$520.262 millones a septiembre de 2018, cifra 6% mayor respecto a diciembre de 2017. Asimismo, el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA aumentó desde 1,14 veces a diciembre de 2017 hasta 1,25 veces a septiembre de 2018.

ICR considera que los niveles de generación de flujos de caja de la compañía podrían verse presionados, dadas las características de la industria (altos niveles de competencia) y el lanzamiento de nuevas ofertas comerciales más agresivas. No obstante, en un escenario donde la compañía mantenga un plan de inversiones conservador y no incorpore deuda adicional significativa, los indicadores financieros y de endeudamiento de la compañía deberían permanecer estables. Dado esto, no existirían acciones modificatorias del rating asignado dentro del corto/mediano plazo.

Definición de Categorías

SOLVENCIA/BONOS

CATEGORÍA AA

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.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría AA.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE BONOS			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
4-may-17	AA+	Estable	Primera clasificación
30-nov-17	AA+	Estable	Reseña anual
30-nov-18	AA+	Estable	Reseña anual

¹ Fuente: Presentación resultados financieros acumulados a septiembre de 2018, Telefónica.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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, 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.