

Comunicado de Clasificación (estados financieros septiembre 2017)

Telefónica Móviles Chile S.A.

Ratings

Makarena Gálvez
Analista Senior
mgalvez@icrchile.cl

Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

| Instrumento | Rating | Acción de Rating | Tendencia | Acción de Tendencia | Metodología |
|------------------|--------|------------------|-----------|---------------------|--|
| Solvencia; Bonos | AA+ | Confirmación | Estable | Confirmación | Metodología 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, 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 telecomunicaciones (segmento móvil y fijo) con infraestructura propia, logrando mantener una posición de mercado predominante. Según cifras publicadas por Subtel, a junio 2017 Telefónica Móviles Chile S.A. registró una participación de mercado de 32,14% en el total de abonados móviles, 41,22% sobre el total de líneas fijas en uso, 34,42% en conexiones de banda ancha fija y 20,52% en servicios de televisión de pago.
- Tecnología y redes:** En opinión de ICR, Telefónica Móviles mantiene ventajas competitivas respecto a la entrada de operadores móviles virtuales en su área de cobertura (a nivel nacional), debido a su sólido despliegue de redes de tecnología 4G, infraestructura de fibra óptica y a su condición de operador multiproducto.
- Diversificación:** Respecto a los servicios que la compañía ofrece a sus clientes, se identifican: (1) segmentos de telefonía móvil, internet y servicios a empresas y, a través de su filial Telefónica Chile S.A. ofrece: (2) servicios del segmento de telecomunicaciones fijo, voz, banda ancha fija, televisión de pago y comunicaciones de empresas, entre otros.

En opinión de esta clasificadora, la compañía tiene la habilidad para ofrecer servicios que incluyen el segmento 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:** Las tarifas de ciertos servicios de telecomunicaciones móvil y fijo están afectas a regulación, principalmente tarifas de interconexión. Eventuales descensos en las tarifas y/o cargos de acceso podrían afectar los ingresos de la compañía. Cabe señalar, que el organismo regulador del sector (Subtel), busca impulsar la competencia en la industria a través del constante perfeccionamiento en materias regulatorias.

- Situación financiera:** En opinión de esta clasificadora, la compañía no se vio afectada de manera negativa por la operación de reorganización societaria, de manera tal que continúa manteniendo una sólida posición financiera, dado que, la sociedad fusionada mantuvo las mismas políticas financieras.

A septiembre de 2017, la empresa generó un EBITDA de \$337.652 millones, 9,55% inferior en relación a septiembre de 2016, como consecuencia de la disminución de 1,5% en ingresos y leve crecimiento de gastos operacionales. En términos de margen EBITDA, el indicador se mostró cercano al 30%, manteniendo la tendencia de periodos anteriores.

La deuda financiera bruta de la compañía cerró en \$698.193 millones a septiembre de 2017, manteniendo su nivel de endeudamiento financiero en niveles acotados y mejorando desde 0,49 veces al cierre del año 2016 hasta 0,42 veces a septiembre de 2017. Sin embargo, la compañía mantuvo un menor stock de efectivo y equivalentes, por lo que el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA retrocedió desde 0,95 a 1,12 veces.

En opinión de ICR, la compañía es capaz de cubrir sus inversiones con recursos propios, por lo que no incurriría en la contratación de deuda adicional, permitiéndole mantener saludables niveles de endeudamiento y de cobertura de sus obligaciones. Asimismo, ICR prevé que la compañía mantendría sus políticas de liquidez, cobertura y tasas de interés, en el corto plazo, por lo que no existirían acciones modificatorias del rating asignado.

Definición de Categorías

SOLVENCIA/LÍNEA DE 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 veía 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.

| HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y LÍNEAS DE BONOS | | | |
|---|---------------|-----------|-----------------------|
| Fecha | Clasificación | Tendencia | Motivo |
| 4-May-17 | AA+ | Estable | Primera clasificación |
| 30-Nov-17 | AA+ | Estable | Reseña anual |

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.