

## Comunicado Anual de Clasificación (Estados Financieros Septiembre 2016)

# Telefónica Móviles Chile S.A.

### Ratings

**Makarena Gálvez**  
Analista Senior  
[mgalvez@icrchile.cl](mailto:mgalvez@icrchile.cl)

**Maricela Plaza**  
Subgerente Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

**Fernando Villa**  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumento	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Solvencia; Bonos	AA+	Confirmación	Estable	Metodología general de clasificación de empresas

## Fundamentos de Clasificación

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

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

**Participación de mercado:** La compañía ha logrado mantener una posición de mercado predominante, destacándose por ser uno de los principales operadores móviles con infraestructura propia. Según cifras publicadas por Subtel, a junio 2016 Telefónica Móviles Chile S.A. mantiene una participación de mercado de 33,63% en el total de abonados móviles, 33% en el segmento de abonados móviles de prepago y 34,7% de participación sobre el total de abonados del segmento de postpago. Asimismo, la compañía mantiene un alto nivel de participación de mercado en el total de conexiones de tecnología 3G y 4G, alcanzando un 28,20% y 31,32%, respectivamente.

**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.

**Diversificación:** Respecto a los servicios que ofrece a sus clientes, se identifican los segmentos de telefonía móvil, internet y servicios a empresas. En opinión de esta clasificadora, el operador tiene la habilidad para ofrecer paquetes de servicios que incluyen Voz, Internet Móvil y servicios de valor agregado, 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 con tecnología 4G, lo que es considerado como un punto favorable en la clasificación.

**Regulación del sector:** Las tarifas de ciertos servicios de telecomunicaciones están afectas a regulación, en el segmento móvil están afectas las tarifas de cargos de acceso, hecho que podría afectar los ingresos de la compañía ante eventuales descensos en las tarifas. Asimismo, el organismo regulador del sector (Subtel), busca impulsar la competencia en la industria a través del constante perfeccionamiento en materias regulatorias.

**Situación financiera:** La compañía mantiene una buena posición financiera, con un crecimiento sostenido de su EBITDA de 2,94% CAGR<sub>2013-2015</sub>. En términos de deuda, la empresa realizó la colocación de la serie K durante septiembre de 2016, destinada al refinanciamiento de pasivos, manteniendo un perfil de amortizaciones concentrado en el largo plazo. Consistente con lo anterior, la compañía presenta niveles estables de endeudamiento y de cobertura de sus obligaciones, registrando al cierre de septiembre, un endeudamiento financiero de 0,68 veces y un nivel de deuda financiera neta / EBITDA de 0,93 veces.

ICR Clasificadora de Riesgo considera que el desempeño de la operación del segmento móvil en Chile es un factor favorable en la clasificación de la compañía, ya que ha logrado compensar ampliamente la variabilidad que ha tenido el sector durante los últimos periodos, debido al ingreso de nuevos actores y sus agresivas ofertas, que han afectado principalmente los precios de los servicios.

## 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
Nov-12	AA+	Estable	Reseña anual
Nov-13	AA+	Estable	Reseña anual
Nov-14	AA+	Estable	Reseña anual
Nov-15	AA+	Estable	Reseña anual
Nov-16	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.*