Comunicado Anual de Clasificación (estados financieros septiembre 2018)

Telefónica Chile S.A.



Ratings

José Delgadillo Analista Corporaciones idelgadillo@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 empresas
Títulos accionarios	Primera clase nivel 3	Confirmación	N/A	Confirmación	Títulos accionarios de sociedades anónimas

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en categoría AA con tendencia estable**, la clasificación asignada a la solvencia y bonos de Telefónica Chile S.A. (en adelante Telefónica Chile, la compañía o la empresa). Asimismo, ratifica en categoría **Primera Clase Nivel 3**, la clasificación de sus títulos accionarios, nemotécnico CTC.

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 su posición de liderazgo dentro de los segmentos de negocio en los que opera. De acuerdo a la última información publicada por la Subtel (junio de 2018), Telefónica Chile alcanzó el primer lugar en servicio de telefonía fija, con un 41% de market share. Por otra parte, con un 32,3% de participación de mercado, la compañía se posicionó como la segunda mayor empresa prestadora de servicios de internet fijo (BAF). Adicionalmente, con un 20,3% de market share, ocupó el tercer lugar en servicio de televisión pagada.
- Tecnología y redes: El nivel de tecnología y calidad de infraestructura, le han permitido a la compañía mantener su posición de liderazgo dentro de la industria de telecomunicaciones, brindándole ventajas competitivas respecto a sus competidores directos. Específicamente, destaca la inversión que ha realizado la compañía en fibra óptica, lo que además de mejorar la calidad de servicio de internet fijo, posibilita la prestación de servicios adicionales, como por ejemplo, IPTV en el caso de televisión pagada.
- Diversificación: Respecto a los servicios que ofrece a sus clientes, destacan la banda ancha fija, servicios de televisión, servicios a empresas y telefonía fija. En opinión de esta clasificadora, el operador tiene la habilidad para ofrecer paquetes de servicios y ha logrado mantener su desempeño y compensar los efectos del ingreso de nuevos actores al sector a través de paquetización de ofertas y del mejoramiento de la calidad de sus servicios, lo que es considerado favorablemente en la clasificación.
- Regulación del sector: La entidad regulatoria de la industria (Subtel)
 establece periódicamente los cargos de acceso móviles y fijos, co rrespondientes 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: ICR considera que la compañía mantiene una adecuada posición financiera. A septiembre de 2018, Telefónica Chile generó ingresos por \$580.690 millones, disminuyendo 2,2% respecto a septiembre de 2017. A la misma fecha, la empresa alcanzó un EBITDA de \$166.118 millones, cifra 1,7% menor al valor generado a septiembre de 2017. En este sentido, es posible mencionar que la mayor eficiencia en costos compensó parcialmente la reducción de ingresos. El margen EBITDA, en tanto, pasó desde 28,48% a septiembre de 2017 hasta 28,61% a septiembre de 2018.

La deuda financiera de la compañía llegó a \$347.431 millones a septiembre de 2018, lo que representó un aumento de 3,7% respecto a diciembre de 2017. El aumento anterior se explica principalmente por el efecto negativo observado en la valoración de coberturas al cierre de septiembre. La deuda financiera neta, por su parte, llegó a \$278.590 millones a septiembre de 2018, y aumentó 20,5% respecto a diciembre de 2017 por una menor caja (-33,8%), producto del financiamiento de las inversiones de la compañía. Asimismo, el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA varió desde 1,09 veces a diciembre de 2017 hasta 1,33 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. Sin embargo, considerando que Telefónica mantendría un plan de inversiones conservador (orientado en mayor medida al despliegue de fibra óptica a hogares) y que no incorporaría endeudamiento adicional, esta clasificadora proyecta que los principales indicadores financieros no serían afectados significativamente. Dado lo anterior, no se prevé una modificación en el 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 veía afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

TÍTULOS ACCIONARIOS

PRIMERA CLASE NIVEL 3

Títulos accionarios con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y DE BONOS						
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo			
30-nov-12	AA	Estable	Reseña anual			
29-nov-13	AA	Estable	Reseña anual			
28-nov-14	AA	Estable	Reseña anual			
30-nov-15	AA	Estable	Reseña anual			
30-nov-16	AA	Estable	Reseña anual			
30-nov-17	AA	Estable	Reseña anual			
30-nov-18	AA	Estable	Reseña Anual			

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN TÍTULOS ACCIONARIOS							
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo				
30-nov-12	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual				
29-nov-13	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual				
28-nov-14	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual				
30-nov-15	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual				
30-nov-16	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual				
30-nov-17	Primera Clase Nivel 3	N/A	Reseña anual				
30-nov-18	Primera Clase Nivel 3	N/A	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 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.