

Comunicado de Clasificación (Estados Financieros Septiembre 2016)

Telefónica 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	Metodología
Solvencia; Bonos	AA	Confirmación	Estable	Metodología general de clasificación de empresas
Títulos accionarios	Primera Clase Nivel 3	Confirmación	Estable	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, la compañía o la empresa). Asimismo, ratifica en categoría **Primera Clase Nivel 3**, la clasificación de sus títulos accionarios, nemotécnico CTC-A y CTC-B.

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 de telecomunicaciones fijas en Chile. Según cifras publicadas por la Subtel, a junio 2016 Telefónica Chile S.A. mantiene una participación de mercado de 42,23% en el total de líneas fijas en servicio, 36,4% en el segmento de conexiones de banda ancha fijas y 21,51% de participación sobre el total de suscriptores de servicios de televisión de pago.

Tecnología y redes: En opinión de ICR, Telefónica Chile mantiene ventajas competitivas respecto a sus competidores directos en su área de cobertura (a nivel nacional), debido a su sólido despliegue en infraestructura de fibra óptica y a su condición de operador multiproducto, que le permite mitigar la caída en el segmento fijo de voz.

Diversificación: Respecto a los servicios que ofrece a sus clientes, se identifican los segmentos de telefonía, banda ancha fija, servicios de televisión y servicios a empresas. 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 de mejoramiento de la calidad de sus servicios, 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, hecho que podría afectar los in-

gresos 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 sus ingresos operacionales (2,61% CAGR₂₀₁₃₋₂₀₁₅), registrando a septiembre de 2016 un EBITDA por \$187.957 millones. En términos de deuda, la empresa no ha realizado colocaciones recientes. Asimismo, mantiene un calendario de pagos concentrado en el largo plazo, sin amortizaciones para el 2016, pero con un vencimiento de \$47.775 millones durante el 2017. Consistente con lo anterior, la compañía presenta niveles estables de endeudamiento y de cobertura de sus obligaciones, registrando al cierre de septiembre de este año, un endeudamiento financiero de 0,46 veces y un nivel de deuda financiera neta / EBITDA de 0,98 veces.

ICR Clasificadora de Riesgo considera que el desempeño de la operación del segmento fijo en Chile es un factor favorable en la clasificación de la compañía, ya que ha logrado compensar la variabilidad negativa que ha tenido el sector durante los últimos periodos en el segmento fijo de voz, a través de los segmentos de internet fijo y servicios de televisión.

Respecto a la clasificación de títulos accionarios en Primera Clase Nivel 3, ésta incorpora la clasificación de solvencia de Telefónica Chile (AA), la baja presencia bursátil y el *floating* de la acción (cercano al 2%).

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.

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

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.

Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Nov-12	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual
Nov-13	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual
Nov-14	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual
Nov-15	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual
Nov-16	Primera Clase Nivel 3	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.