



## ACCIÓN DE RATING

16 de octubre, 2025

### Hecho relevante

#### RATINGS

##### Telefónica Móviles Chile S.A.

|                     |          |
|---------------------|----------|
| Solvencia           | A-       |
| Bonos               | A-       |
| Tendencia           | Negativa |
| Estados financieros | 2Q-2025  |

##### Telefónica Chile S.A.

|                     |          |
|---------------------|----------|
| Solvencia           | A-       |
| Bonos               | A-       |
| Tendencia           | Negativa |
| Títulos accionarios | Nivel 4  |
| Estados financieros | 2Q-2025  |

Para mayor información, ir a sección  
[Evolución de ratings](#)

#### METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

#### CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8200  
 Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Maricela Plaza +56 2 2896 8200  
 Directora Senior de Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

José Delgadillo +56 2 2896 8200  
 Director Asociado de Corporaciones  
[jdelgadillo@icrchile.cl](mailto:jdelgadillo@icrchile.cl)

## Telefónica Móviles Chile S.A. – Telefónica Chile S.A.

### Comunicado sobre hecho relevante

**Ante el anuncio sobre la evaluación de alternativas que podrían culminar en la venta de activos de la compañía en Chile, ICR ratifica en categoría A-/Negativa la clasificación de solvencia y bonos de Telefónica Móviles Chile S.A. y Telefónica Chile S.A.,** decisión que se sustenta en que si bien la eventual enajenación de activos y/o sociedades del grupo Telefónica en Chile implica distintos escenarios para su perfil crediticio dentro del horizonte de clasificación, aún no se puede determinar su posible impacto considerando que, por el momento, no hay un acuerdo vinculante informado, careciendo de antecedentes suficientes que puedan incorporarse en nuestros modelos utilizados para evaluar a los emisores.

Mediante hechos esenciales del 9 de octubre de 2025, se informó que el directorio de las sociedades tomó conocimiento sobre el proceso estratégico de evaluación de distintas alternativas por parte de su controlador Telefónica S.A., las que podrían derivar en su salida del mercado local. Al respecto, se indicó que se han recibido diversas manifestaciones de interés no vinculantes —entre ellas, la informada recientemente por Entel y América Móvil—, y que se está llevando a cabo un proceso de *due diligence* con posibles compradores, sin contar con más antecedentes que permitan anticipar el alcance, condiciones y efectos financieros.

Si bien la publicación de los hechos esenciales por parte de las compañías representa el primer hito formal dirigido hacia el mercado sobre la eventual salida de Telefónica en Chile, estimamos que, implícitamente, es un antecedente incorporado en las perspectivas para los emisores, toda vez que el grupo Telefónica ha materializado una serie de transacciones que reflejan su estrategia de desinversión en Latinoamérica, mientras que en Chile la operación actualmente está encabezada por Juan Vicente Martín Fontelles en la Gerencia General, quien llegó directamente desde Telefónica S.A. (España).

Estimamos que la búsqueda de alternativas para la potencial venta de las sociedades o de sus activos implica una serie de eventuales escenarios cuya ponderación final en el rating no es posible determinar con la información disponible a la fecha. En específico, ante el caso en que las sociedades cambiaren de controlador posterior a una eventual transacción, su posible efecto en el perfil crediticio de Telefónica Móviles Chile y Telefónica Chile dependerá de factores como: (1) la implementación de una estrategia de negocios que fortalezca estructuralmente márgenes, rentabilidades y generación propia de flujos; (2) la experiencia en la industria de telecomunicaciones (ya sea local o externa); (3) la capacidad que presente para conducir a un desapalancamiento del grupo en Chile; y (4) su impacto en la política financiera de las compañías, que incluye la gestión de riesgos y liquidez, la predictibilidad de sus indicadores crediticios, y la capacidad para preservar los intereses de los acreedores.

Por otra parte, al no conocerse las características específicas de las alternativas que están en evaluación, y cuál sería la de mayor probabilidad de ocurrencia, no es posible asumir en esta etapa del proceso si una eventual transacción pudiese conducir a una división de las sociedades o líneas de negocio de Telefónica Móviles Chile y/o Telefónica Chile, o si el proceso pudiese concluir en una enajenación de sociedades o únicamente de sus activos. De esta manera, tampoco es posible descartar un escenario en que las compañías vayan enajenando activos de manera parcializada, lo que podría incidir negativamente en la generación orgánica de flujos de los emisores, mientras que su impacto en rating dependerá del uso de los recursos en la medida que se vendan los activos.

De esta manera, si bien *a priori* se identifican ciertos escenarios que podrían ocurrir para Telefónica Móviles Chile y Telefónica Chile, el impacto en clasificación será determinado por ICR recién cuando el proceso avance y existan determinaciones específicas sobre cómo se materializaría una eventual transacción, lo que justifica que en esta oportunidad se ratifique el rating y tendencia de ambas compañías en categoría A-/Negativa.

## Evolución de ratings

| Evolución clasificaciones TELEFÓNICA MÓVILES CHILE |           |       |                |   |
|--|-----------|-------|----------------|---|
| Fecha  | Solvencia | Bonos | Tendencia      | Motivo  |
| 30-nov-16  | AA+       | AA+   | Estable        | Reseña anual <sup>1</sup>   |
| 04-may-17  | AA+       | AA+   | Estable        | Primera clasificación de empresa fusionada <sup>2</sup>                                       |
| 30-nov-17  | AA+       | AA+   | Estable        | Reseña anual  |
| 30-nov-18  | AA+       | AA+   | Estable        | Reseña anual  |
| 26-mar-19  | AA+       | AA+   | Estable        | Hecho esencial: Aumento de capital  |
| 30-oct-19  | AA+       | AA+   | Estable        | Reseña anual  |
| 07-feb-20  | AA+       | AA+   | Estable        | Hecho esencial: Aumento de capital  |
| 30-oct-20  | AA+       | AA+   | Estable        | Reseña anual  |
| 30-jun-21  | AA+       | AA+   | Negativa       | Cambio de tendencia   |
| 29-oct-21  | AA+       | AA+   | Negativa       | Reseña anual  |
| 18-nov-21  | AA        | AA    | Estable        | Hecho esencial: Emisión de bonos (cambio de clasificación y tendencia)                        |
| 27-oct-22  | AA        | AA    | Estable        | Reseña anual  |
| 05-jun-23  | AA        | AA    | Negativa       | Cambio de tendencia   |
| 26-oct-23  | AA        | AA    | Negativa       | Reseña anual  |
| 07-dic-23  | AA        | AA    | En Observación | Hecho esencial: Aumento de capital (cambio de tendencia)                                      |
| 28-agosto-24                                       | AA-       | AA-   | Estable        | Cambio de clasificación y tendencia   |
| 30-oct-24  | AA-       | AA-   | Estable        | Reseña anual  |
| 02-abr-25  | AA-       | AA-   | Negativa       | Cambio de tendencia   |
| 18-jun-25  | A-        | A-    | Negativa       | Cambio de clasificación   |
| 16-oct-25  | A-        | A-    | Negativa       | Hecho esencial: Proceso de evaluación de alternativas ante eventual venta de activos en Chile |

Fuente: Elaboración propia con información de ICR. Mayor detalle del evolutivo de rating en [Telefónica Móviles Chile S.A. – ICR Chile](#).

**Evolución clasificaciones TELEFÓNICA CHILE**

| Fecha     | Solvencia | Bonos | Tendencia | Acciones | Motivo  |
|-----------|-----------|-------|-----------|----------|---|
| 30-nov-12 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 29-nov-13 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 28-nov-14 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-nov-15 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-nov-16 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-nov-17 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-nov-18 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-oct-19 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-oct-20 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 05-jul-21 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Hecho esencial: Venta del 60% de las acciones de InfraCo a KKR                                |
| 29-oct-21 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 18-nov-21 | AA        | AA    | Estable   | -        | Hecho esencial: Emisión de deuda de la matriz   |
| 12-ago-22 | AA+       | AA+   | Estable   | -        | Hecho esencial: Aumento de capital para pago de deuda   |
| 27-oct-22 | AA+       | AA+   | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 26-oct-23 | AA+       | AA+   | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-oct-24 | AA+       | AA+   | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 02-abr-25 | AA+       | AA+   | Negativa  | Nivel 3  | Cambio de tendencia   |
| 18-jun-25 | A-        | A-    | Negativa  | Nivel 4  | Cambio de clasificación   |
| 16-oct-25 | A-        | A-    | Negativa  | Nivel 4  | Hecho esencial: Proceso de evaluación de alternativas ante eventual venta de activos en Chile |

Fuente: Elaboración propia con información de ICR. Mayor detalle del evolutivo de rating en [Telefónica Chile S.A. – ICR Chile](#).

**Definición de categorías****Categoría A**

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría.

**Primera Clase Nivel 4**

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

<sup>1</sup> Corresponde a la última clasificación realizada a la sociedad previo a la fusión con su matriz Inversiones Telefónica Móviles Holding S.A.

<sup>2</sup> Corresponde a la primera clasificación realizada a la sociedad tras el anuncio de la fusión con su matriz Inversiones Telefónica Móviles Holding S.A.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA (“ICR”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS (“EVALUACIONES”) Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPiado, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO BENCHMARK, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN BENCHMARK.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee “TAL COMO ESTÁ”, sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquier personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGА NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMAS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.