

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-24	AA	Estables
May-23	AA	Estables
Línea Bonos 633, 666 - K, L, Línea		
May-24	AA	Estables
May-23	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA” LAS CLASIFICACIONES DE TELSUR. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

30 MAY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” la clasificación de la solvencia y los bonos de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación “AA” asignada a Telsur refleja su perfil de negocio “Satisfactorio” y una posición financiera “Sólida”.

Telsur es la empresa líder en telecomunicaciones en las regiones de Los Lagos, de Los Ríos y Aysén, donde registra altas participaciones de mercado. En la actualidad, tiene cobertura desde Rancagua hasta Coyhaique. En la región de Aysén, entrega servicios a través de su filial Telefónica de Coyhaique (Telcoy).

La propiedad de Telsur recae en el grupo de empresas GTD, con un 98,6% de las acciones.

La compañía ofrece un portafolio diversificado de servicios de telecomunicaciones a personas naturales, hogares y empresas, enfocando su estrategia a tecnologías basadas en fibra óptica, donde ha realizado importantes inversiones y posee ventajas competitivas frente a otros participantes de la industria.

Los ingresos operacionales de Telsur, a diciembre de 2023, si situaron en los \$158.020 millones, registrando un leve decrecimiento de 0,9% respecto al periodo anterior, lo cual se asocia a la baja en los ingresos de los clientes residenciales por la fuerte competencia presenta en ese segmento. En relación al ataque de ciberseguridad enfrentado por la entidad en octubre de 2023, el impacto en los ingresos fue de \$95,4 millones.

A la misma fecha, los costos y gastos de operación ascendieron 1,1% anual hasta alcanzar los \$133.296 millones, debido a mayores costos de operación y mantención, y de adquisición de clientes.

De esta manera, el Ebitda ajustado exhibido por la entidad, a diciembre de 2023, alcanzó los \$55.256 millones, situándose un 7,7% por debajo del periodo 2022, dado el efecto conjunto entre la disminución de los ingresos y la menor eficiencia en los costos. Así, el margen Ebitda ajustado a 2023 fue de 35,0%, ligeramente inferior al promedio de 38,0% registrado en el periodo 2018-2022.

A fines de 2023, la capacidad de pago de la sociedad, medida a través del indicador de flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) sobre deuda financiera, fue de 80,9%, por debajo del 84,2% a 2022, explicado por el decrecimiento del FCNOA ligado a la menor recaudación del periodo.

La deuda financiera de la compañía durante el periodo analizado ha presentado un comportamiento variable, exhibiendo al cierre de 2023 un decrecimiento de 12,4% anual, hasta alcanzar los \$70.167 millones, relacionado con los pagos de préstamos bancarios, bonos y arriendo efectuados en el periodo.

Tras evidenciar un aumento sostenido durante los últimos años, la base patrimonial de la entidad presentó una baja considerable de 23,4% anual en 2023, hasta situarse en los \$76.634 millones. Ello se explica por los dividendos repartidos con cargo a las utilidades de 2022 y por el pago de dividendo eventual con cargo a utilidades acumuladas relativo a cuentas con entidades relacionadas, los que, en conjunto, sumaron \$39.624 millones.

De esta manera, el endeudamiento financiero y el endeudamiento financiero neto se incrementaron levemente, desde 0,8 veces en 2022 hasta 0,9 veces a diciembre de 2023.

Por su parte, los indicadores crediticios exhibidos por Telsur se han mantenido en rangos estables, con ratios de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado y Ebitda ajustado sobre gastos financieros de 1,3 veces y 16,1 veces, respectivamente (1,3 veces y 19,4 veces en 2022).

A diciembre de 2023, la liquidez de Telsur está calificada en "Sólida, contemplando una caja y equivalentes por \$106 millones, junto a un FCNOA por \$56.753 millones. A esto se suman líneas de crédito no comprometidas cercanas a los \$23.000 millones disponibles a nivel de grupo y un buen acceso al mercado de capitales y financiamiento. Con ello, la compañía puede cumplir con sus vencimientos de 2024 de \$13.767 millones, con su conservadora política de dividendos y financiar su plan de inversiones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Las perspectivas consideran que la compañía mantendrá su conservadora política financiera, con una alta y estable generación de flujos operacionales. Asimismo, incorporan que, frente a sus actuales requerimientos de inversión, conservará un buen nivel de liquidez y sólidos indicadores de cobertura, con un ratio de deuda financiera sobre Ebitda ajustado en torno a las 1,5 veces de forma estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Si bien Feller Rate estima poco probable este escenario, se podría gatillar una baja en las clasificaciones ante eventuales presiones desde su controlador sobre la liquidez de la compañía o un plan de inversiones más demandante. Lo anterior, considerando que impliquen un incremento de su endeudamiento actual o niveles de competencia más agresivos por sobre lo considerado en el escenario base, que pudieran presionar tanto su perfil de negocios como su actual posición financiera.

ESCENARIO DE ALZA: Feller Rate estima que es poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Thyare Garín – Analista Principal
- ⦿ Esteban Sánchez - Analista Secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400