

**Feller Rate ratifica la calificación "AAAp" asignada a la solvencia y los bonos de Telefónica Celular del Paraguay S.A. La tendencia es "Estable".**

Bonos  
Tendencia

Mayo 2019	Mayo 2020
AAAp	AAAp
Estable	Estable

Contacto: Esteban Sánchez C. / [esteban.sanchez@feller-rate.cl](mailto:esteban.sanchez@feller-rate.cl) - Claudio Salin G. / [claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:claudio.salin@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 3 DE JUNIO DE 2020.** Feller Rate ratificó la calificación "AAAp" asignada a la solvencia y los bonos de Telefónica Celular del Paraguay S.A. (Telecel). La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación "AAAp" asignada a la solvencia y bonos de Telefónica Celular del Paraguay responde a su alto grado de vinculación con su matriz, Millicom International Cellular S.A. (Millicom), calificada "BB+" en escala global.

Adicionalmente, su calificación refleja su perfil de negocios "Satisfactorio" y su posición financiera "Satisfactoria".

Telecel es la principal empresa de servicios de telecomunicaciones en Paraguay, mediante su marca "Tigo".

Su actividad primordial son los servicios de transmisión de voz y datos móviles, representando un 79,8% de sus ingresos consolidados, a diciembre de 2019. Adicionalmente, la compañía entrega servicios de TV de pago e internet a hogares, provee de servicios financieros y participa en la venta de dispositivos y equipamiento relacionado.

La empresa posee el liderazgo en el mercado de telecomunicaciones de Paraguay, posicionándose como el mayor proveedor de telefonía móvil, TV de pago e Internet Hogar.

Al cierre de 2019, la compañía poseía más de 3,0 millones de clientes de telefonía móvil, concentrados principalmente en productos del tipo "prepago" (80,7%). Esto genera menores necesidades de capital de trabajo y requiere menores estructuras de seguimiento y cobranza, pero que implica relevantes desafíos comerciales.

En los últimos años, la compañía ha presentado ingresos con tendencia decreciente, asociado mayoritariamente a una caída en sus clientes de telefonía móvil, producto de la alta competencia que existe en la industria de telecomunicaciones paraguaya.

A diciembre de 2019, los ingresos de la compañía alcanzaron los Gs\$ 2.860.480 millones, un 7,6% menor a lo registrado al cierre de 2018. A igual periodo, la generación de Ebitda de la entidad fue de Gs\$ 1.279.325 millones, lo que implicó una caída anual del 10,6%, con un margen Ebitda de un 44,7%.

La alta y estable capacidad de generación operacional, más la incorporación de deuda financiera, le ha permitido costear los altos requerimientos de inversión inherentes a la industria, además de enfrentar una exigente política de dividendos (100%).

Al cierre de 2019, la deuda financiera ajustada de Telecel alcanzó Gs\$ 3.240.820 millones, con un indicador de endeudamiento financiero ajustado de 4,8 veces e indicadores de cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros de 2,8 veces y 3,3 veces, respectivamente.

La liquidez de la compañía es evaluada como "Satisfactoria", sustentada en caja y equivalentes por Gs\$ 187.141 millones, flujos operacionales por Gs\$ 1.227.585 millones -considerando 12 meses- e importantes disponibilidades de crédito. Esto, frente a vencimientos de deuda financiera ajustada en el corto plazo por Gs\$ 278.212 millones.

**TENDENCIA: ESTABLE**

**ESCENARIO BASE:** Considera la mantención de su alto grado de vinculación con su matriz, reflejado en su grado de control e integración operativa, así como de la definición de su estrategia. También incorpora la mantención de un perfil de negocios caracterizado por el liderazgo en los mercados donde opera, financiando sus requerimientos de inversión con una adecuada composición de flujos propios y deuda financiera.

En este escenario también las presiones transitorias que podrían gatillarse como consecuencia de la pandemia Covid-19 y su efecto sobre los principales indicadores económicos del Paraguay. Estas, no obstante, no afectarían de manera estructural la calidad crediticia de la entidad.

**ESCENARIO DE BAJA:** Se estima poco probable, aunque podría darse ante un deterioro de la solvencia de su matriz o un cambio en el control de la compañía.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py) en la sección **Nomenclatura**

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.