

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
May-22	AA	Estables
May-21	AA	Estables
LÍNEA BONOS 633, 666 - K, L, Línea		
May-22	AA	Estables
May-21	AA	Estables

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

7 JUNE 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rates ratificó en “AA” la clasificación de la solvencia y de 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 reflejan 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 97,2% 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 partícipes de la industria.

Telsur ha tenido, hasta el momento, impactos acotados producto del avance de la pandemia Covid-19, relacionados a mayores desembolsos ligados a elementos de protección para el personal que está en terreno, pero mitigado gracias a una mayor demanda de sus servicios en el segmento residencial. Se espera que la liquidez de la compañía le permita enfrentar, sin mayores dificultades, sus vencimientos de deuda y necesidades de capital.

A marzo de 2022, los ingresos de la compañía alcanzaron \$ 39.172 millones, lo que representa un alza de 10,3%, siendo su principal fuente los servicios de internet, seguido por servicios de televisión digital. Telsur también ofrece, entre otros servicios, telefonía móvil, datos, data center, televigilancia y telepresencia. En línea con lo anterior, el Ebitda ajustado del periodo alcanzó los \$ 14.633 millones, un aumento de 1,3% respecto de marzo de 2021. El margen Ebitda ajustado del periodo, en tanto, fue de 37,4%, inferior al promedio de 38,3% registrado en los últimos 5 años.

La deuda financiera al cierre de marzo de 2022 fue de \$ 80.906 millones, disminuyendo un 0,7% respecto del monto registrado en diciembre del año pasado, producto del proceso de amortización de los bonos serie K y serie L. En línea con esto, se observa que los indicadores de cobertura se mantienen sólidos, con una cobertura de gastos financieros ajustados y deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado de 19,4 veces y 1,4 veces, respectivamente (17,7 veces y 1,4 veces al cierre del primer trimestre de 2021, respectivamente).

La liquidez de Telsur está calificada en “Robusta”, gracias a la mantención de caja y equivalentes por \$ 65 millones al cierre de marzo de 2022, una FCNOA esperado para los próximos 12 meses en torno a los \$ 65.000 millones, a lo que se suman líneas de crédito no comprometidas en torno a los \$ 28.000 millones y un buen acceso al mercado financiero. Con ello, la compañía puede cumplir con sus vencimientos de \$ 10.542 millones en los próximos 12 meses, mantener su conservadora política de dividendos y financiar su plan de inversiones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Las perspectivas consideran que la compañía mantendrá sus conservadoras políticas financieras, con una alta y estable generación de flujos operacionales y 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 problema este escenario, eventuales presiones desde su controlador sobre la liquidez de la compañía o un plan de inversiones más agresivo podrían gatillar una baja en las clasificaciones, en cuanto esto implique el incremento de sus niveles de endeudamiento actuales.

ESCENARIO DE ALZA: Feller Rate estima que es poco probable, dada la reciente alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Camila Sobarzo – Analista principal
- ⦿ Thyare Garín – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400