

FELLER RATE SUBE A “AA” LAS CLASIFICACIONES DE TELSUR. LAS PERSPECTIVAS DE LA CLASIFICACIÓN SON “ESTABLES”.

31 MAY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de “AA-” a “AA” las clasificaciones asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El alza de la clasificación se debe al fortalecimiento del perfil financiero de la compañía observado en los últimos años, producto de la disminución del endeudamiento y la mejora de las coberturas. Además, considera que mantendrá su fuerte y estable generación de flujos operacionales, de forma de financiar su plan de inversiones sin necesidad de aumentar su nivel de endeudamiento.

La clasificación refleja un perfil de negocios “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 la fecha, impactos acotados producto del avance de la pandemia Covid-19, relacionados a mayores desembolsos ligados a elementos de protección para el personal en terreno, pero mitigados 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 2021, los ingresos de la compañía alcanzaron \$ 35.515 millones, con un alza de 11,9%, siendo su principal fuente los servicios de internet, seguido por servicios de televisión digital. Entre otros servicios, Telsur también ofrece telefonía móvil, datos, data center, televigilancia y telepresencia. En línea con lo anterior, el Ebitda ajustado del periodo alcanzó los \$ 14.439 millones, un aumento de 16,3% respecto de marzo de 2020. El margen Ebitda ajustado del periodo, en tanto, fue de 40,7%, superior al promedio de 38,1% registrado en los últimos 5 años.

La deuda financiera al cierre de marzo de 2021 fue de \$ 81.475 millones, aumentando un 19,5% respecto del monto registrado en diciembre del año pasado, producto de la obtención de nuevos préstamos bancarios. A pesar de esto, se observa que los indicadores de cobertura se mantienen estables, con una cobertura de gastos financieros ajustados y deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado de 17,7 veces y 1,4 veces, respectivamente (15,7 veces y 1,5 veces, al cierre del primer trimestre de 2020, respectivamente).

La liquidez de Telsur está calificada en “Robusta”, gracias a la mantención de caja y equivalentes por \$ 8.437 millones al cierre de marzo de 2021, una FCNOA esperado para los próximos 12 meses en torno a los \$ 54.000 millones, a lo que se suman líneas de crédito no comprometidas en torno a los \$ 25.000 millones y un buen acceso al mercado financiero. Con ello, la compañía puede cumplir con sus vencimientos en los

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---------------|-----------|
| SOLVENCIA | | |
| May-21 | AA | Estables |
| May-20 | AA- | Positivas |
| LÍNEA BONOS 633, 666 - K, L, Línea | | |
| May-21 | AA | Estables |
| May-20 | AA- | Positivas |

próximos 12 meses de \$ 7.231 millones, cumplir con 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, mantendrá 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 impliquen 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
- ⦿ Nicolás Martorell – Analista secundario y Director Senior

Contacto: Thyare Garín - Tel. 56 2 2757 0400