	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-23	AA	Estables
May-22	AA	Estables
Línea Bonos 633, 666 - K, L, Linea		
May-23	AA	Estables
May-22	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LAS CLASIFICACIONES DE TELSUR. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 JUNE 2023 - 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 la solvencia y los bonos de Telsur refleja un 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 partícipes de la industria.

A marzo de 2023, los ingresos de Telsur presentan un crecimiento de 3,1% respecto del mismo trimestre del año anterior, llegando a un total de $40.401 millones, explicado por un aumento en los servicios de internet y transmisión de datos a clientes empresas, además de mayores ingresos por infraestructura.

En cuanto a los costos y gastos de operación, a la misma fecha, se incrementaron en un 6,4% anual hasta alcanzar los $34.530 millones, impulsado principalmente por el reajuste de las remuneraciones al IPC. Con todo, la generación de Ebitda ajustado de Telsur alcanzó los $13.844 millones al cierre de marzo de 2023, con una disminución de 4,6% respecto de igual periodo 2022, evidenciando las menores eficiencias en costos de venta y gastos administrativos.

De esta manera, el margen Ebitda ajustado del periodo se situó en 34,3%, ligeramente inferior al promedio de 38,0% registrado en el periodo 2018-2022.

A fines del primer trimestre 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 89,0%, indicador por sobre el 85,9% registrado durante marzo de 2022, dado el efecto conjunto entre menores obligaciones financieras y el crecimiento del FCNOA, ligado a la mayor recaudación de clientes.

La deuda financiera de la compañía durante el periodo analizado ha presentado variaciones marginales, manteniéndose en rangos estables. Así, a marzo de 2023, los pasivos financieros de Telsur alcanzaban los $78.804 millones, exhibiendo un leve decrecimiento de 1,7% anual respecto a fines de 2022, gracias al pago de créditos bancarios efectuados durante el trimestre.

Telsur mantiene, a marzo de 2023, sólidos indicadores de cobertura, con *ratios* de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado y Ebitda ajustado sobre gastos financieros de 1,3 veces y 19,2 veces, respectivamente, sin registrar variaciones importantes desde fines de 2021.

A marzo de 2023, la liquidez de Telsur está calificada en "Sólida, contemplando una caja y equivalentes por $196 millones junto a un FCNOA esperado a 12 meses en torno a los $70.000 millones. A esto se suman líneas de crédito no comprometidas cercanas a los $30.000 millones y un buen acceso al mercado de capitales y financiamiento. Con ello, la

compañía puede cumplir con sus vencimientos en los próximos 12 meses de $14.021 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 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.