	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
31-05-22	AAApy	Estables
31-05-21	AAApy	Estables
BONOS		
31-05-22	AAApy	Estables
31-05-21	AAApy	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AAApy" LAS CALIFICACIONES DE TELECEL. TENDENCIA "ESTABLE".

3 JUNIO 2022 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratifica la calificación "AAApy" de los programas de emisión de bonos y la solvencia de Telefónica Celular del Paraguay S.A. (Telecel). La tendencia de la calificación se mantiene en "Estable".

La calificación "AAApy" asignada a la solvencia y bonos de Telecel responde a su alto grado de vinculación con su matriz, Millicom International Cellular S.A. (Millicom), calificada en "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 del Paraguay, posicionándose como el mayor proveedor de telefonía móvil, TV de pago e Internet Hogar, prestando dichos servicios mediante su marca Tigo.

Su principal actividad son los servicios de transmisión de voz y datos móviles, representando un 60,7% de sus ingresos consolidados, a diciembre de 2021. Adicionalmente, la compañía entrega servicios de TV de pago e internet a hogares, provee servicios financieros y participa en la venta de dispositivos y equipamiento relacionado.

En los últimos años, la compañía había 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.

No obstante, al 31 de diciembre de 2021, la entidad alcanzó ingresos consolidados por Gs$ 3.767.473 millones, con un crecimiento de un 19,5%, asociado con la consolidación de Servicios y Productos Multimedios S.A. y de Mobile Cash Paraguay S.A. De la misma manera, la generación de Ebitda alcanzó los Gs$ 1.405.010 millones, con un crecimiento de un 25,3% respecto de igual periodo de 2020, asociado con los mismos fundamentos mencionados, en conjunto con el buen desempeño de los servicios de internet hogar.

Así, al cuarto trimestre de 2021, la compañía alcanzó un margen Ebitda de 37,3%, mostrando una recuperación respecto de lo registrado a igual fecha de 2020.

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%).

A diciembre de 2021, la deuda financiera de Telecel alcanzó los Gs$ 5.753.429 millones, incorporando los pasivos por arrendamientos financieros, con un indicador de endeudamiento financiero ajustado de 7,3 veces e indicadores de cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros de 3,3 veces y 4,3 veces, respectivamente.

La liquidez de la compañía está evaluada como "Satisfactoria", sustentada en un nivel de caja y equivalentes por Gs$ 1.051.928 millones, flujos operacionales que, en los últimos 12 meses, alcanzaban los Gs$ 1.238.801 millones e importantes disponibilidades de crédito, frente a vencimientos de deuda financiera ajustada (excluye pasivos por arrendamiento) en el corto plazo por Gs$ 92.467 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.

Por otra parte, toma en cuenta las presiones transitorias que se han gatillado como consecuencia de la evolución de la pandemia y su efecto sobre los principales indicadores económicos del Paraguay, lo que, no obstante, no afectaría de manera estructural la calidad crediticia de la entidad.

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

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones 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 Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, 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 calificadora 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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad