	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
2-06-23	AAApy	Estables
31-05-22	AAApy	Estables
Bonos		
2-06-23	AAApy	Estables
31-05-22	AAApy	Estables

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

5 JUNIO 2023 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratifica la calificación "AAApy" de los programas de emisión de bonos y mantiene la tendencia en "Estable".

La calificación "AAApy" asignada a la solvencia y bonos de Telefónica Celular del Paraguay S.A.E. (Telecel) responde a su alto grado de vinculación con su matriz, Millicom International Cellular S.A. (Millicom), calificada en "BB+" en escala global. Adicionalmente, refleja su "Satisfactorio" perfil de negocios y su "Satisfactoria" posición financiera.

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 62,8% de sus ingresos consolidados, a diciembre de 2022. 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, asociados 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 2022, la entidad alcanzó ingresos consolidados por Gs$ 3.885.363 millones, con un crecimiento de un 3,1%, explicados principalmente por la unidad de negocios de servicios móviles, tanto en el segmento corporativo como en el masivo. De la misma manera, la generación de Ebitda alcanzó los Gs$ 1.471.329 millones, con un crecimiento de un 4,7% respecto de igual periodo de 2021, asociado con los mismos fundamentos mencionados y las eficiencias en costos y gastos operacionales.

Así, a fines de 2022, la compañía alcanzó un margen Ebitda de 37,9%, mostrando una leve mejora en relación con el 37,3% obtenido en 2021.

Por otra parte, la capacidad de pago de la compañía (medida a través del indicador flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) sobre deuda financiera) ha evidenciado una tendencia a la baja en los últimos periodos, en función del relevante plan de inversiones llevado a cabo por la compañía, alcanzando, al cuarto trimestre del año 2022, un 22,5%, índice alineado con los exhibidos durante los dos años previos.

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

Al cierre de 2022, la deuda financiera de la compañía alcanzó los Gs$ 5.771.493 millones, lo que incorpora los pasivos por arrendamiento asociados a la implementación de la IFRS 16. A igual periodo, Telecel registraba un indicador de endeudamiento financiero de 10,7 veces, desde las 8,1 veces presentadas al cierre de 2021, lo que se considera alto respecto de su calificación de riesgo actual.

A su vez, el aumento en la generación de Ebitda no logró compensar el mayor endeudamiento financiero, lo que generó en un leve debilitamiento de los indicadores de cobertura. En particular, la relación deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 3,6 veces (3,3 veces a diciembre de 2021), mientras que la cobertura de gastos financieros, las 3,5 veces (4,3 veces al cierre de 2021).

La liquidez de la compañía está evaluada en "Satisfactoria", sustentada en un nivel de caja y equivalentes por Gs$ 539.636 millones, flujos operacionales netos ajustados (incorporando pasivos por arrendamiento) que, en los últimos 12 meses, alcanzaban los Gs$ 1.235.315 millones, frente a vencimientos de deuda financiera ajustada (excluye pasivos por arrendamiento) en el corto plazo por Gs$ 283.858 millones.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de la mantención por parte de Telcel de su alto grado de vinculación con su matriz, reflejado en su nivel 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.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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