

## Feller Rate asigna la calificación "AAAp" a la solvencia y al primer programa de emisión de bonos de Telefónica Celular del Paraguay S.A. La tendencia es "Estable".

Bonos	Dic. 2018	Mayo 2019
Tendencia	-	AAAp
	-	Estable

Contacto: Claudio Salin G. / [claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:claudio.salin@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 6 DE JUNIO DE 2019.** Feller Rate asignó calificación "AAAp" a la solvencia y al primer programa de emisión de bonos de Telefónica Celular del Paraguay S.A. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación "AAAp" asignada a la solvencia y bonos de Telefónica Celular del Paraguay S.A. (Telecel) responde a su alto grado de vinculación con su matriz Millicom International Cellular S.A. (Millicom), calificada "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 en Paraguay mediante su marca "Tigo".

Su principal actividad son los servicios de transmisión de voz y datos móviles, representando un 85,6% de sus ingresos consolidados, a diciembre de 2018. Adicionalmente, la compañía entrega servicios de TV de pago e internet a hogares y provee de servicios financieros.

La compañía posee el liderazgo en el mercado de telecomunicaciones de Paraguay, posicionándose como el mayor proveedor de telefonía móvil, TV de pago e Internet Hogar.

Al cierre de 2018, la compañía poseía 2,9 millones de clientes de telefonía móvil, concentrados principalmente en productos del tipo "Prepago" (80,2%), lo que genera menores necesidades de capital de trabajo y requiere menores estructuras de seguimiento y cobranza, pero que implica relevantes desafíos comerciales.

Desde 2013 a 2018, la compañía presenta ingresos con tendencia decreciente, asociado a una caída en sus clientes de telefonía móvil, producto de la alta competencia que existe en la industria de telecomunicaciones paraguaya. Sin embargo, el crecimiento de los negocios con mayor rentabilidad le ha permitido a la compañía mostrar un margen Ebitda creciente.

Al cierre de 2018, los ingresos de la compañía fueron de Gs\$ 3.096.572 millones, un 0,3% menos que el mismo período del año anterior. A la misma fecha, el Ebitda fue de Gs\$ 1.431.674 millones, lo que implicó un 1,3% más que lo observado al mismo período del año anterior, con un margen de 46,2%.

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%).

Al cierre de 2018, la deuda financiera de Telecel alcanzó Gs\$ 3.003.758 millones, con un indicador de endeudamiento financiero de 2,92 veces e indicadores de cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros de 2,0 veces y 5,0 veces, respectivamente.

La liquidez de la compañía es evaluada como "Satisfactoria", sustentada en caja y equivalentes por Gs\$ 147.771 millones, flujos operacionales por Gs\$ 1.286.375 millones -considerando 12 meses- e importantes disponibilidades de crédito, frente a vencimientos de deuda financiera por Gs\$ 412.968 millones.

Actualmente, la compañía se encuentra inscribiendo un programa de bonos por hasta Gs\$ 300.000 millones, que se destinarán para inversiones que amplíen su cobertura y cartera de servicios.

### 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 considera la mantención de un Perfil de Negocios caracterizado por el liderazgo en los mercados donde opera, financiando sus requerimientos de inversión con una adecuada combinación de flujos propios y deuda financiera.

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.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py) en la sección **Nomenclatura**

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.