

Reporte de calificación

Bonos UNE 2011

Contactos:

Edgar Mauricio Robles Cifuentes

edgar.robles@spglobal.com

María Carolina Barón Buitrago

maria.baron@spglobal.com

Bonos UNE 2011

CARACTERÍSTICAS BONOS 2011							
Títulos	Bonos ordinarios						
Emisor	UNE EPM Telecomunicaciones S.A. E.S.P.						
Monto vigente	COP 150,000 millones						
Monto colocado	COP 300,000 millones						
Fecha de emisión y colocación	20 de octubre de 2011						
Características de los bonos	Serie	Plazo (años)	Monto (millones de COP)	Tasa	Pago de intereses	Vencimiento	Pago de capital
	A5	5	150,000				Pagado
	A12	12	150,000	IPC + 4,76%	Trimestre vencido	2023	Vencimiento
Garantías y prelación	Los bonos no tienen respaldo de alguna garantía real, por ende, constituyen obligaciones quirografarias del emisor.						
Administrador	Depósito Centralizado de Valores S.A.						
Representante legal de los tenedores	Alianza Fiduciaria S.A.						
Agente estructurador y líder colocador	Correval S.A.						

I. RESUMEN

- Bajamos la calificación de deuda de largo plazo de los Bonos UNE 2011 y mantuvimos a BB desde A el estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) negativo.
- La acción de baja de calificación se fundamenta en las mayores presiones de liquidez que enfrenta Tigo. Esto cobra relevancia ante la incertidumbre que hay sobre la capitalización por parte de sus accionistas en las próximas semanas, lo que hace a la compañía muy vulnerable a eventos ajenos de su control directo. La caja disponible a agosto de 2023 alcanzaba a pagar tan solo el 45.5% de los vencimientos programados en octubre por \$235,000 millones de pesos colombianos (COP).
- Asimismo, la incertidumbre que hay sobre la capitalización podría generar una mayor percepción de riesgo en el mercado que limite la ejecución de sus planes de renovación de espectro, el despliegue de sus estrategias de negocio y de una reestructuración organizacional.
- El mantenimiento del estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) negativo refleja la probabilidad de un cambio de calificación adicional de uno o varios niveles (*notches*) en la medida que no se consolide alguna de sus estrategias de liquidez en las próximas semanas.

II. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

Bogotá, 19 de septiembre de 2023.- El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión extraordinaria bajó la calificación de deuda de largo plazo a BB desde A de los Bonos UNE 2011 y mantuvo el estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) negativo.

El estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) negativo indica que las consecuencias de determinados eventos futuros son inciertas y que, como resultado de su resolución, la calificación podría confirmarse o bajar.

III. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Las calificaciones de UNE EPM Telecomunicaciones y de su filial Colombia Móvil (CM) convergen en una sola, ya que las decisiones estratégicas y de endeudamiento se realizan de manera unificada tras la integración operativa de ambas compañías. Ante el público y los inversionistas, la compañía consolidada (UNE y filiales) se conoce actualmente bajo su marca comercial, Tigo.

Consideramos que la no materialización oportuna de la capitalización de Tigo por parte de sus accionistas exacerba las presiones de liquidez e implica riesgos de continuidad de negocio y de una posible reorganización empresarial en el corto plazo. Esto, teniendo en cuenta que el propósito de los recursos era el pago de sus obligaciones financieras en octubre de 2023 y fortalecer su patrimonio, lo que podría dar una señal de estabilidad financiera al mercado para acceder a las garantías necesarias para la renovación del uso espectro electromagnético.

Al no haberse aprobado el reglamento de emisión y colocación de acciones en la Junta Directiva del 13 de septiembre de 2023, esto dificulta la materialización de la capitalización antes de la fecha máxima del 11 de octubre de 2023 definida por el Gobierno nacional, lo cual expone a Tigo a un riesgo inminente de intervención de sus operaciones. En nuestra opinión, no se evidencian acciones claras entre los socios que nos hagan considerar que esta transacción se pueda consolidar antes de esta fecha.

Si bien todavía existen estrategias de liquidez vigentes por parte de la administración para acceder a fuentes alternas que permitan mejorar la liquidez de Tigo, consideramos que estas también dependen de condiciones fuera de su control.

IV. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué puede llevarnos a subir la calificación

- La consolidación y sostenibilidad de una posición financiera sólida de la compañía a mediano y largo plazo sin depender de eventos ajenos a su administración.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La no capitalización por parte de sus accionistas o la no materialización de cualquier estrategia de liquidez para contar con recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones que se vencen en octubre de 2023 al menos con dos semanas de anticipación.
- El deterioro sostenido de los indicadores de apalancamiento de la compañía de forma que su relación deuda neta/ EBITDA sea superior a 3x.
- La reducción sostenida de los márgenes de rentabilidad por debajo de nuestras estimaciones del 28% en su margen EBITDA.
- El deterioro de la posición de negocio de la compañía, reflejado en la pérdida de su participación de mercado.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	2417
Fecha del comité	19 de septiembre de 2023
Tipo de revisión	Revisión extraordinaria
Emisor	UNE EPM Telecomunicaciones
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Ana María Carrillo
	Fabiola Ortiz

Historia de la calificación

Revisión extraordinaria Sep./23: A; Revisión Especial (*CreditWatch*) negativo
 Revisión extraordinaria Sep./23: AAA; Revisión Especial (*CreditWatch*) negativo
 Calificación inicial Abr./11: AAA

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años (2020-2022) y a junio de 2023.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
