

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.

Clasificaciones

Tipo	Clasif.	Perspectiva	Última Acción de Clasif.
Emisor Largo Plazo	EAAA(slv)	Estable	Afirmación el 24 de abril de 2020

[Pulse aquí para ver la lista completa de clasificaciones](#)

Fitch Ratings afirmó la clasificación de largo plazo en escala nacional de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V. (CTE-Telecom) en 'EAAA(slv)'. La Perspectiva es Estable.

La clasificación refleja la posición sólida de mercado de CTE-Telecom en el sector de telecomunicaciones en El Salvador. Igualmente, considera la integración operacional con su casa matriz, América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX), clasificada en 'A-', con Perspectiva Estable en escala internacional de Fitch, en términos de gobierno corporativo y estrategia financiera.

De acuerdo con la metodología de "Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria", la agencia considera que el perfil crediticio de la matriz es más robusto y que los lazos legales, operacionales y estratégicos entre ambas compañías son fuertes.

Factores Clave de Clasificación

Posición Consolidada de Mercado: CTE-Telecom es una empresa líder en el mercado de telecomunicaciones de El Salvador, con participaciones importantes en los distintos segmentos de servicios como telefonía fija (alrededor de 80.0% del mercado), telefonía móvil (cerca de 33.5% del mercado), internet residencial (aproximadamente 77.0% del mercado) y televisión de paga (alrededor de 48% del mercado). Estos factores colocan a la firma en una posición buena para enfrentar la competencia observada en los segmentos que atiende, especialmente el de telefonía móvil. También le permiten tener una generación de efectivo sólida para enfrentar sus necesidades de operación e inversión con flujo operativo y realizar distribuciones a sus accionistas.

Riesgo Manejable ante Coyuntura Actual: Fitch considera que las empresas de telecomunicaciones presentan un riesgo manejable frente a los efectos de la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus. CTE-Telecom ha logrado mantener un desempeño financiero bueno en escenarios de crecimiento económico débil, en un sector con una competencia alta y riesgos de ajustes tarifarios. Para 2020, la agencia proyecta un aumento en los ingresos provenientes de servicios de datos, internet y televisión de paga cercano a 5%. En conjunto, estos rubros representan cerca de 33% de los ingresos totales de compañía. Los servicios de telefonía móvil y fija son el rubro más importante en los ingresos (45%).

Si bien Fitch espera que el servicio de telefonía móvil aumente de manera similar a la mostrada el último año, los ingresos provenientes del servicio de telefonía fija han caído durante los últimos años (-13.5% en 2019) y se espera que, para 2020, se mantenga esta tendencia. Finalmente, se espera que los ingresos por venta de equipo no presenten crecimiento en 2020, y que los ingresos generados por otros servicios (publicidad, venta de directorios telefónicos, entre otros), presenten un decrecimiento de 10%, ya que son rubros que se han debilitado y que son más vulnerables ante el escenario actual.

Perfil Financiero Robusto: La generación interna importante de efectivo y una estrategia de fondeo por medio de compañías relacionadas hace que la estructura de pasivos de CTE-Telecom no contemple deuda con costo de terceros, lo que le otorga una flexibilidad financiera fuerte. Fitch no espera cambios en la estrategia de financiamiento de CTE-Telecom. Fitch considera que la compañía mantendrá un volumen de generación de efectivo que le permitirá cubrir su operación y realizar las inversiones de

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Abril 2019\)](#)

[Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Diciembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Analistas

Eduardo Trejos
+506 2106-5185
eduardo.trejos@fitchratings.com

Erick Pastrana
+506 2106-5184
erick.pastrana@fitchratings.com

capital requeridas sin incurrir en endeudamiento con terceros. Al seguir las directrices de su casa matriz referentes al control de la inversión, CTE-Telecom estima una inversión de capital cercana a USD400 millones en los próximos 4 años. Además, la agencia espera que el EBITDA crezca a una tasa cercana a 2.5% anual en el período de 2020 a 2023, conservando márgenes estables cercanos a 37%.

Perfil de Negocio Estable: CTE-Telecom es un operador integral de servicios de telecomunicaciones que opera sobre la base de concesiones que han sido renovadas por los próximos 20 años. Su línea principal de negocios se enfoca en brindar servicios de telefonía fija y móvil a usuarios nacionales e internacionales en El Salvador y Guatemala. Además, la compañía ofrece servicios de arrendamiento, como renta de canales y de equipo de telecomunicaciones, transmisión de datos, Internet, televisión vía satélite y venta de servicio de interconexión. Su enfoque en el servicio al cliente le ha permitido ser la empresa con la tasa de cancelación (*churn rate*) más baja del mercado en la actualidad, cercana a 1.5% al cierre de 2019, frente a una tasa promedio de 2.4% de sus principales competidores.

Resumen de Información Financiera

	2018	2019	2020P	2021P
Ingresos Netos (USD miles)	386,429	400,793	404,801	416,945
EBITDA Operativo (USD miles)	137,519	143,299	145,728	152,185
Margen de EBITDA Operativo (%)	35.6	35.8	36.0	36.5
Flujo Generado por las Operaciones (USD miles)	129,371	127,068	116,683	122,109
Margen de FGO (%)	33.5	31.7	28.8	29.3

P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Derivación de Clasificación respecto a Pares

La clasificación refleja la posición sólida de mercado de CTE-Telecom en el sector de telecomunicaciones en El Salvador y considera la integración operacional con su casa matriz AMX, en términos de gobierno corporativo y estrategia financiera. Además, refleja el perfil crediticio fuerte de la compañía en cada métrica comparativa relevante respecto a sus pares, ya que no posee deuda financiera y tiene márgenes de EBITDAR muy superiores (promedio 2019: 35.8%; pares: 12.6%).

Sensibilidad de Clasificación

Factores que podrían, de forma individual o en conjunto, conducir a una acción de clasificación positiva:

No son posibles acciones positivas de clasificación, dado que CTE-Telecom posee la clasificación mayor posible de 'AAA(slv)'.

Factores que podrían, de forma individual o en conjunto, conducir a una acción de clasificación negativa:

- un entorno económico adverso.
- un incremento sustancial en el entorno competitivo.
- medidas regulatorias desfavorables que impacten su generación de efectivo.
- un cambio en la estrategia financiera que implique niveles de apalancamiento que limiten la flexibilidad financiera del emisor.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Robusta con una Estructura Libre de Deuda Financiera: A los últimos 12 meses (UDM) al 31 de diciembre de 2019, la compañía tuvo una generación de EBITDA de USD143.3 millones y flujo de fondos libre (FFL) de USD17.0 millones (UDM), y mantuvo efectivo y equivalentes por USD4.7 millones. La clasificación considera la estrategia financiera de CTE-Telecom, basada en la política de financiamiento de AMX, la cual establece que las inversiones de capital y los requerimientos operativos deben de financiarse con recursos propios. Si el flujo de operación no fuese suficiente para cubrir esas necesidades, los faltantes de efectivo se obtendrían de préstamos de empresas relacionadas. De esta forma, la compañía fondearía sus necesidades, si lo requiriera, mediante financiamientos con empresas relacionadas y no con obligaciones financieras con entidades bancarias o emisiones de deuda de mercado.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

	Original	Original
	31/12/2018	31/12/2019
(USD miles)		
Efectivo Disponible y Equivalentes	8,615	4,726
Inversiones de Corto Plazo		
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	8,615	4,726
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	8,615	4,726
EBITDA de los Últimos 12 meses	137,519	143,299
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	27,100	17,009

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom.

Vencimientos de Deuda Programados

	Original
(USD miles)	12/31/2019
Año actual	0
Más 1 año	0
Más 2 años	0
Más 3 años	0
Más 4 años	0
Después	0
Total de Vencimientos de Deuda	0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom.

Supuestos Clave

Supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de clasificación del emisor:

- ingresos crecen anualmente 1.0% en 2020 y 2% en promedio de 2021 a 2023;
- se mantiene la estrategia de financiamiento a través de compañías relacionadas;
- inversiones de capital (capex) cercana a USD400 millones 2020 a 2023;
- se realiza pago anual de dividendos durante los próximos 4 años;
- generación positiva de flujo de fondos libre (FFL) a partir de 2021, después de cubrir capex y pago de dividendos.

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadoradora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Información Financiera

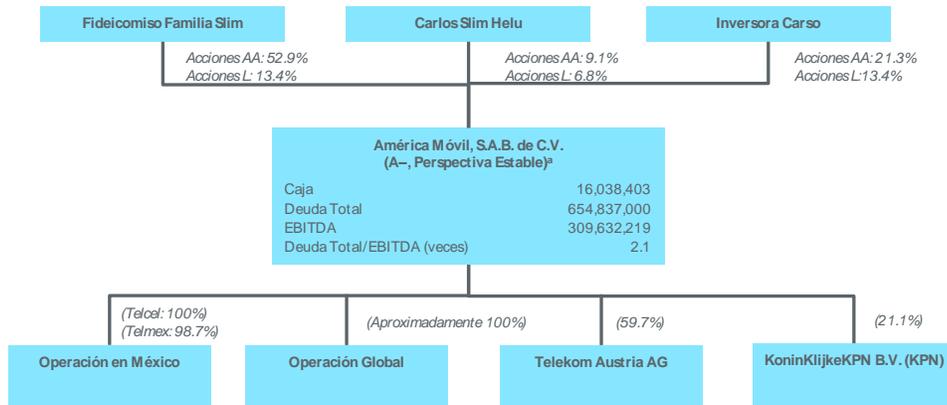
(USD miles)	Histórico			Proyecciones		
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Brutos	379,023	386,429	400,793	404,801	416,945	423,199
Crecimiento de Ingresos (%)	0.1	2.0	3.7	1.0	3.0	1.5
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	133,504	137,519	143,299	145,728	152,185	156,584
Margen de EBITDA Operativo (%)	35.2	35.6	35.8	36.0	36.5	37.0
EBITDAR Operativo	133,504	137,519	143,299	145,728	152,185	156,584
Margen de EBITDAR Operativo (%)	35.2	35.6	35.8	36.0	36.5	37.0
EBIT Operativo	47,684	63,433	75,721	72,868	75,507	75,782
Margen de EBIT Operativo (%)	12.6	16.4	18.9	18.0	18.1	17.9
Intereses Financieros Brutos	-1,296	-240	-1,135	0	0	0
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	62,931	85,449	102,102	82,988	85,931	86,362
RESUMEN DE BALANCE GENERAL						
Efectivo Disponible y Equivalentes	7,428	8,615	4,726	2,794	4,189	6,070
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	-7,428	-8,615	-4,726	-2,794	-4,189	-6,070
RESUMEN DE FLUJO DE CAJA						
EBITDA Operativo	133,504	137,519	143,299	145,728	152,185	156,584
Intereses Pagados en Efectivo	0	0	0	0	0	0
Impuestos Pagados en Efectivo	-22,167	-25,419	-30,094	-29,046	-30,076	-30,227
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	15,509	17,270	13,863	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	126,845	129,371	127,068	116,683	122,109	126,357
Margen de FGO (%)	33.5	33.5	31.7	28.8	29.3	29.9
Variación del Capital de Trabajo	-20,994	8,243	-6,370	2,988	-5,315	-4,003
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	105,851	137,614	120,697	119,671	116,795	122,354
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-84,717	-92,043	-103,634			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	22.4	23.8	25.9			
Dividendos Comunes	-17,236	-18,471	-54			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	3,899	27,100	17,009			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-4,848	-25,912	-20,899	0	0	0
Variación Neta de Deuda	0	0	0	0	0	0
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	-949	1,188	-3,890	-1,932	1,395	1,882
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-101,953	-110,514	-103,688	-121,603	-115,400	-120,473
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	3,899	27,100	17,009	-1,932	1,395	1,882
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	1.0	7.0	4.2	-0.5	0.3	0.4

RAZONES DE COBERTURA (VECES)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	93.2	483.3	99.5	0	0	0
FGO a Cargos Fijos	93.2	483.3	99.5	0	0	0
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	103.0	573.0	126.3	0	0	0
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	103.0	573.0	126.3	0	0	0
RAZONES DE APALANCAMIENTO (VECES)						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Ajustada respecto al FGO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	93.2	483.3	99.5	0	0	0
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.						

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional — América Móvil S.A.B. de C.V.

(MXN miles, al 30 de septiembre de 2019)



☐ Consolidado.

* Calificación en escala internacional.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	Margen de EBITDA Operativo (%)	Flujo de Fondos Libre (USD miles)	Deuda Total Ajustada/ EBITDAR Operativo (veces)	EBITDAR Operativo/ Intereses Pagados + Rentas (veces)
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V	AAA(slv)						
	AAA(slv)	2019	400,793	35.8	17,009	0.0	126.3
	AAA(slv)	2018	386,429	35.6	27,100	0.0	573.0
	AAA(slv)	2017	379,023	35.2	3,899	0.0	103.0
Distribuidora de Electricidad DELSUR, S.A. de C.V.	AA-(slv)	2019	318,895	9.3	13,682	1.6	7.9
	AA-(slv)	2018	300,270	9.9	1,015	1.9	9.8
	AA-(slv)	2017	274,269	9.2	-4,505	2.2	7.4
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias	A+(slv)	2019	161,379	18.9	-3,108	2.0	6.1
	A+(slv)	2018	138,368	17.2	-2,090	2.7	5.1
	A+(slv)	2017	122,313	19.4	3,119	2.4	5.4
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias	A+(slv)	2019	448,196	9.6	1,752	4.9	2.5
	A+(slv)	2018	425,105	9.5	-13,873	5.4	2.5
	A+(slv)	2017	388,472	9.2	4,874	5.6	2.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Conciliación de Indicadores Financieros Clave

Conciliación de Indicadores Financieros Clave de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.

(USD miles)	31 dic 2019
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados	
EBITDA Operativo	143,299
+ Dividendos Recurrentes Pagados a Participaciones Minoritarias	0
+ Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas	0
+ Ajuste Adicional por Dividendos Recurrentes a Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas	0
= EBITDA Operativo después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas (k)	143,299
+ Arrendamiento Operativo Considerado como Capitalizado (h)	0
= EBITDAR Operativo después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas (j)	143,299
Resumen de Deuda y Efectivo	
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (l)	0
+ Deuda por Arrendamientos Operativos	0
+ Otra Deuda fuera de Balance	0
= Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio (a)	0
Efectivo Disponible (Definido por Fitch)	4,726
+ Equivalentes de Efectivo Disponibles (Definidos por Fitch)	0
= Efectivo Disponible y Equivalentes (o)	4,726
Deuda Neta Ajustada (b)	-4,726
Resumen del Flujo de Efectivo	
Dividendos Preferentes (Pagados) (f)	0
Intereses Recibidos	15,299
+ Intereses (Pagados) (d)	-1,135
= Costo Financiero Neto (e)	14,165
Flujo Generado por las Operaciones [FGO] (c)	127,068
+ Variación del Capital de Trabajo	-6,370
= Flujo de Caja Operativo [FCO] (n)	120,697
Inversiones de Capital (m)	-103,634
Múltiplo Utilizado en Arrendamientos Operativos	0.0
Apalancamiento Bruto (veces)	
Deuda Ajustada/EBITDAR Operativo ^a (a/j)	0.0
Deuda Ajustada respecto al FGO (a/(c-e+h-f))	0.0
Deuda Total Ajustada/(FGO – Costo Financiero Neto + Arrendamientos Capitalizados – Dividendos Preferentes Pagados)	
Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a (l/k)	0.0
Apalancamiento Neto (veces)	
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo ^a (b/j)	0.0

Conciliación de Indicadores Financieros Clave de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.

(USD miles)	31 dic 2019
Deuda Neta Ajustada respecto a FGO $(b/(c-e+h-f))$	0.0
Deuda Neta Ajustada/(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamiento Capitalizado - Dividendos Preferentes Pagados)	
Deuda Neta Total/(FCO - Capex) $((l-o)/(n+m))$	-0.3
Cobertura (veces)	
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) ^a $(j/(-d+h))$	126.3
EBITDA Operativo/Intereses Pagados ^a $(k/(-d))$	126.3
FGO a Cargos Fijos $((c-e+h-f)/(-d+h-f))$	99.5
(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)/(Intereses Financieros Brutos Pagados + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)	
FGO a Intereses Financieros Brutos $((c-e-f)/(-d-f))$	99.5
(FGO - Costo Financiero Neto - Dividendos Preferentes Pagados)/(Intereses Financieros Brutos Pagados - Dividendos Preferentes Pagados)	

^a EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom.

Ajustes de Conciliación de Fitch

Resumen de Ajustes a la Información Financiera

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.					
(USD miles)	Valores Reportados 31 dic 2019	Resumen de Ajustes por Fitch	Ajustes a Caja	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados					
Ingresos Netos	400,793	0	0	0	400,793
EBITDAR Operativo	143,299	0	0	0	143,299
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	143,299	0	0	0	143,299
Arrendamiento Operativo	0	0	0	0	0
EBITDA Operativo	143,299	0	0	0	143,299
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	143,299	0	0	0	143,299
EBIT Operativo	75,721	0	0	0	75,721
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0
Deuda Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0
Deuda por Arrendamientos Operativos	0	0	0	0	0
Otra Deuda fuera de Balance	0	0	0	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes	4,726	0	0	0	4,726
Efectivo y Equivalentes Restringidos/No Disponibles	0	0	0	0	0
Resumen del Flujo de Efectivo					
Dividendos Preferentes (Pagados)	0	0	0	0	0
Intereses Recibidos	15,299	0	0	0	15,299
Intereses Financieros Brutos (Pagados)	-1,135	0	0	0	-1,135
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	127,068	0	0	0	127,068
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	-6,370	0	0	0	-6,370
Flujo de Caja Operativo (FCO)	120,697	0	0	0	120,697
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital (Capex)	-103,634	0	0	0	-103,634
Dividendos Comunes (Pagados)	-54	0	0	0	-54
Flujo de Fondos Libre (FFL)	17,009	0	0	0	17,009
Apalancamiento Bruto (veces)					
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	0.0				0.0

Resumen de Ajustes a la Información Financiera

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.		
Deuda Ajustada respecto al FGO	0.0	0.0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	0.0	0.0
Apalancamiento Neto (veces)		
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	-0.0	-0.0
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO (veces)	-0.0	-0.0
Deuda Neta Ajustada/(FCO – Capex) (veces)	-0.3	-0.3
Cobertura (veces)		
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros Brutos + Arrendamientos) ^a	126.3	126.3
EBITDA Operativo/Intereses Financieros Brutos ^a	126.3	126.3
FGO a Cargos Fijos	99.5	99.5
FGO a Intereses Financieros Brutos	99.5	99.5

^a EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Clasificación de largo plazo en escala nacional de 'AAA(slv)'; Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 23/abril/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 055-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

AUDITADA: 31/diciembre/2018

NO AUDITADA: 31/diciembre/2019

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAAA(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/región/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador"

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".