

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

La clasificación refleja la posición sólida de mercado de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V. (CTE-Telecom) en el sector de telecomunicaciones en El Salvador. Igualmente, considera la integración operacional, en términos de gobierno corporativo y estrategia financiera, con su casa matriz América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX), clasificada por Fitch Ratings en 'A-' con Perspectiva Estable en escala internacional. 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. Esto último se debe a que la estrategia financiera, operativa, tecnológica y comercial de CTE-Telecom está determinada por su casa matriz. La política de financiamiento establece que las inversiones de capital y los requerimientos operativos se deben cubrir con flujos propios o a través de empresas relacionadas, en caso de ser requerido.

Factores Clave de Clasificación

Posición de Mercado Consolidada: 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 86.0% del mercado), telefonía móvil (cerca de 33.8% del mercado), internet residencial (aproximadamente 61.0% del mercado) y televisión de paga (alrededor de 48% del mercado). Estos factores colocan a la compañía en una posición buena para enfrentar la competencia observada en los segmentos que atiende, especialmente en el de telefonía móvil. También le permiten tener una generación de efectivo sólida para cubrir sus necesidades de operación e inversión con flujo operativo y realizar distribuciones a sus accionistas.

Perfil Financiero Robusto: La importante generación interna de efectivo y una estrategia de fondeo por medio de compañías relacionadas hacen que la estructura de pasivos de CTE-Telecom no contemple deuda con costo de terceros, lo que le otorga una flexibilidad financiera fuerte. No se esperan cambios en la estrategia de financiamiento de la compañía en el horizonte de clasificación. Adicionalmente, CTE-Telecom ha logrado mantener un flujo de fondos libre (FFL) históricamente positivo y se considera que mantendrá una generación de efectivo que le permitirá cubrir su operación y realizar las inversiones de 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 USD280 millones durante 2021 y 2022. Además, la agencia espera que el EBITDA crezca a una tasa cercana a 2.4% anual en el período de 2021 a 2024, con márgenes estables de alrededor de 36%.

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 mantener una tasa de cancelación (*churn rate*) baja, cercana a 2.0% a diciembre de 2020, frente a una tasa promedio de 2.3% de sus principales competidores.

Clasificaciones

Tipo	Clasif.	Perspec- tiva	Última Acción de Clasif.
Emisor, Nacional Largo Plazo	EAAA(slv)	Estable	Afirmación el 23 de abril de 2021

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

Metodologías Aplicables y Publicaciones Relacionadas

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Abril 2021\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Septiembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

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

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

Enmienda

Este informe reemplaza el publicado con el mismo título el 28 de abril de 2021, en el cual la información financiera en que se basó la clasificación era la no auditada. Fitch recibió la información financiera auditada en junio de 2021, fecha posterior al Consejo de Clasificación del 22 de abril de 2021 y, tras revisarla, no implicó cambios en la clasificación. Las cifras auditadas fueron incluidas en este informe.

Resumen de Información Financiera

	2019	2020	2021P	2022P
Ingresos (USD miles)	400,791	399,752	414,543	422,834
EBITDA Operativo (USD miles)	143,001	140,951	147,992	152,220
Margen de EBITDA Operativo (%)	35.7	35.3	35.7	36
Flujo Generado por las Operaciones (USD miles)	136,607	161,316	119,527	123,438
Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)	31.7	40.4	28.8	29.2

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 EBITDA muy superiores (promedio 2020: 35.3%; promedio de pares: 12.7%).

Sensibilidad de Clasificación

Factores que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de clasificación positiva/alza:

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

Factores que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de clasificación negativa/baja:

- 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: En los últimos 12 meses (UDM) al 31 de diciembre de 2020, la compañía tuvo una generación de EBITDA (antes de Norma Internacional de Información Financiera Nro. 16; NIIF 16) cercana a USD140.9 millones y mantuvo efectivo y equivalentes por USD6.0 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 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.

Resumen de Liquidez y Vencimiento de Deuda

Resumen de Liquidez

	Original 31/dic/2019	Original 31/dic/2020
(USD miles)		
Efectivo Disponible y Equivalentes	5,195	6,011
Inversiones de Corto Plazo	0	0
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	5,195	6,011
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	5,195	6,011
EBITDA de los Últimos 12 meses	143,001	140,951
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	26,989	44,368

x - Veces.

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

Vencimientos de Deuda Programados

	Original 31/dic/2020
(USD miles)	
31 diciembre 2021	0
31 diciembre 2022	0
31 diciembre 2023	0
31 diciembre 2024	0
31 diciembre 2025	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 2.2% en promedio de 2021 a 2024.
- El margen EBITDA (previo a NIIF16) es de 36% en promedio de 2021 a 2024.
- Se mantiene la estrategia de financiamiento a través de compañías relacionadas.
- Inversiones de capital (capex; *capital expenditure*) representan en promedio cerca de 28% de los ingresos de 2021 a 2024.
- Se realiza pago anual de dividendos durante los próximos cuatro años.

Información Financiera

(USD miles)

	Histórico			Proyecciones		
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Brutos	386,429	400,791	399,752	414,543	422,834	429,176
Crecimiento de Ingresos (%)	2.0	3.7	-0.3	3.7	2.0	1.5
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	137,519	143,001	140,951	147,992	152,220	156,649
Margen de EBITDA Operativo (%)	35.6	35.7	35.3	35.7	36.0	36.5
EBITDAR Operativo	137,519	143,001	140,951	147,992	152,220	156,649
Margen de EBITDAR Operativo (%)	35.6	35.7	35.3	35.7	36.0	36.5
EBIT Operativo	63,433	75,440	69,324	69,307	69,973	71,737
Margen de EBIT Operativo (%)	16.4	18.8	17.3	16.7	16.5	16.7
Intereses Financieros Brutos	-240	-1,135	-191	0	0	0
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	85,449	102,085	96,267	81,329	82,235	84,183
RESUMEN DE BALANCE GENERAL						
Efectivo Disponible y Equivalentes	8,615	5,195	6,011	12,409	4,394	11,232
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	-8,615	-5,195	-6,011	-12,409	-4,394	-11,232
RESUMEN DE FLUJO DE CAJA						
EBITDA Operativo	137,519	143,001	140,951	147,992	152,220	156,649
Intereses Pagados en Efectivo	0	0	0	0	0	0
Impuestos Pagados en Efectivo	-25,419	-30,186	-34,718	-28,465	-28,782	-29,464
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	17,270	23,793	55,083	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	129,371	136,607	161,316	119,527	123,438	127,186
Margen de FGO (%)	33.5	34.1	40.4	28.8	29.2	29.6
Variación del Capital de Trabajo	8,243	-5,930	-27,293	-5,451	484	-1,309
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	137,614	130,677	134,023	114,076	123,922	125,876
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-92,043	-103,634	-89,655			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	23.8	25.9	22.4			
Dividendos Comunes	-18,471	-54	0			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	27,100	26,989	44,368			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-25,912	-30,409	-43,552	41,524	15,000	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	1,188	-3,420	816	6,397	-8,015	6,838
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

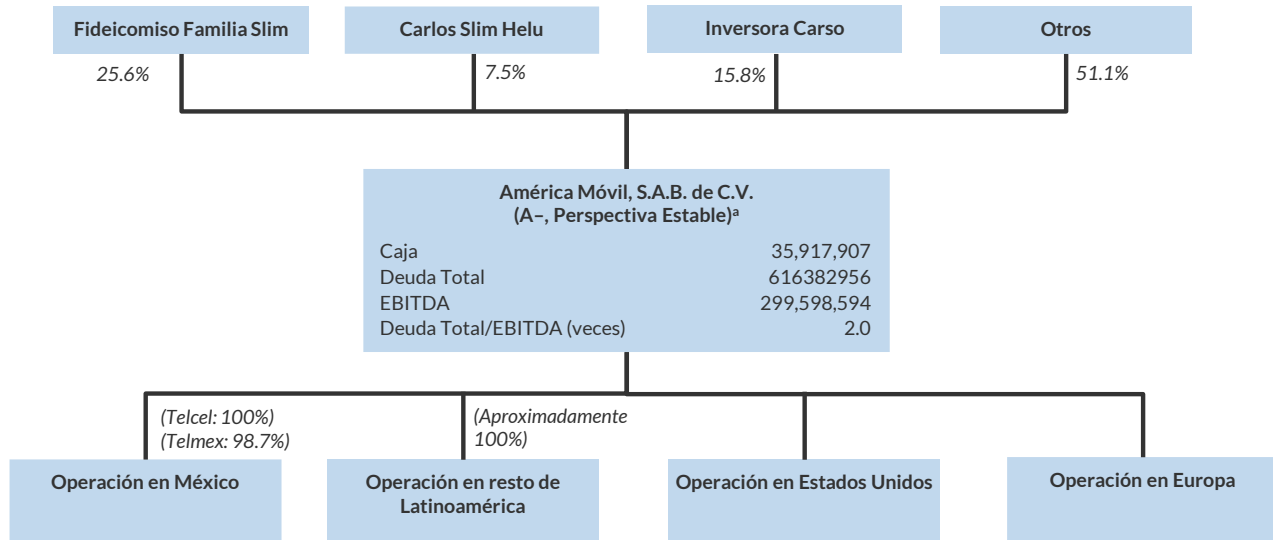
Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una clasificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos relevantes pero no exhaustivos de los supuestos de clasificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una clasificación 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 clasificadora 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 periodos 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 clasificación.

Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-110,514	-103,688	-89,655	-149,202	-146,937	-119,038
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	27,100	26,989	44,368	-35,127	-23,015	6,838
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	7.0	6.7	11.1	-8.5	-5.4	1.6
RAZONES DE COBERTURA (VECES)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
FGO a Cargos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.1
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	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.1

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 31 de diciembre de 2020)



^a Clasificación en escala internacional.

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

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Clasificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	Margen de EBITDAR Operativo (%)	Deuda Total Ajustada/ EBITDAR Operativo (veces)	EBITDAR Operativo/ Intereses Pagados en Efectivo + Arrendamientos (veces)	Flujo de Fondos Libre (USD miles)
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.	EAAA(slv)						
	EAAA(slv)	2020	399,752	35.3	0.0	737.9	44,368
	EAAA(slv)	2019	400,791	35.7	0.0	126.0	26,989
	EAAA(slv)	2018	386,429	35.6	0.0	573.0	27,100
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2020	137,493	19.3	2.2	6.2	-3,964
	EA+(slv)	2019	161,379	18.9	2.0	6.1	-3,108
	EA+(slv)	2018	138,368	17.2	2.7	5.1	-2,090
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2020	353,270	10.0	5.6	2.3	-6,536
	EA+(slv)	2019	448,196	9.6	4.9	2.5	1,752
	EA+(slv)	2018	425,105	9.5	5.4	2.5	-13,873
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	EAA(slv)						
	EAA-(slv)	2020	249,853	8.9	2.1	7.5	-1,114
	EAA-(slv)	2019	318,895	9.3	1.6	7.9	13,682
	EAA-(slv)	2018	300,270	9.9	1.9	9.8	1,016

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Ajustes y Conciliación de Indicadores Financieros Clave

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

(USD miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Resumen de Ajustes	Valores Ajustados
31/dic/2020				
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados				
Ingresos		399,752		399,752
EBITDAR Operativo		152,715	-11,764	140,951
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	152,715	-11,764	140,951
Arrendamiento Operativo	(b)	0		0
EBITDA Operativo	(c)	152,715	-11,764	140,951
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	152,715	-11,764	140,951
EBIT Operativo	(e)	71,793	-2,469	69,324
Resumen de Deuda y Efectivo				
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	(f)	0		0
Deuda por Arrendamientos Operativos	(g)	0		0
Otra Deuda fuera de Balance	(h)	0		0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	(i) = (f+g+h)	0		0
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	6,011		6,011
Efectivo y Equivalentes Restringidos		0		0
Resumen del Flujo de Efectivo				
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	152,715	-11,764	140,951
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0		0
Intereses Recibidos	(l)	15,542		15,542
Intereses (Pagados)	(m)	-2,660	2,469	-191
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-34,718		-34,718
Otros Flujos antes del FGO		30,438	9,295	39,733
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	161,316		161,316
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-27,293		-27,293
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	134,023		134,023
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0		0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	-89,655		-89,655
Dividendos Comunes (Pagados)		0		0
Flujo de Fondos Libre (FFL)		44,368		44,368
Apalancamiento Bruto (veces)				
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	(i/a)	0.0		0.0
Deuda Ajustada respecto al FGO	(i)/(n-m-l-k+b)	0.0		0.0
Deuda respecto al FGO	(i-g)/(n-m-l-k)	0.0		0.0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	(i-g)/d	0.0		0.0
(FCO - Capex) /Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g)			
Apalancamiento Neto (veces)				
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	(i-j)/a	0.0		0.0
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	(i-j)/(n-m-l-k+b)	0.0		0.0

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

(USD miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Resumen de Ajustes	Valores Ajustados
Deuda Neta respecto al FGO	$(i-g-j)/(n-m-l-k)$	0.0		0.0
Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	$(i-g-j)/d$	0.0		0.0
(FCO – Capex) /Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	$(o+p)/(i-g-j)$	-738.1%		-738.1%
Cobertura (veces)				
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) ^a	$a/(-m+b)$	57.4		737.9
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados ^a	$d/(-m)$	57.4		737.9
Cobertura de Cargos Fijos respecto al FGO	$(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)$	55.8		764.2
Cobertura de Intereses respecto al FGO	$(n-l-m-k)/(-m-k)$	55.8		764.2

aEBITDAR después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom.

Información Adicional Relevante

División del Espectro Móvil por Compañía

Claro (CTE-Telecom) tiene agencias y oficinas en El Salvador y Guatemala, y presta servicios de telefonía fija, internet y televisión por cable sobre la base de una concesión otorgada por la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones de El Salvador (SIGET) por un período de veinte años contados a partir del primero de enero de 1998, la cual fue renovada en abril de 2018 por otros veinte años. Para los servicios de telefonía móvil opera sobre la base de concesiones que vencen entre 2028 y 2041, con un total de 90 MHz. La compañía, junto con Tigo, son las únicas operadoras que mantienen concesiones en la banda AWS, utilizada para tecnología LTE. El resto de los competidores mantienen concesiones en bandas utilizadas para tecnologías 2G y 3G.

Distribución de Espectro en Telefonía Móvil – CTE-Telecom

Operador	Sub-banda	Ancho de Banda (MHz)	Total (MHz)	Vencimiento
Claro	1,860 - 1,865	5.0	50.0	2028
	1,940 - 1,945	5.0		2028
	1,870 - 1,885	15.0		2038
	1,950 - 1,965	15.0		2038
	1,890 - 1,895	5.0	40.0	2041
	1,970 - 1,975	5.0		2041
	1,710 - 1,730	20.0		2040
	2,110 - 2,130	20.0		2040

Fuente: CTE-Telecom.

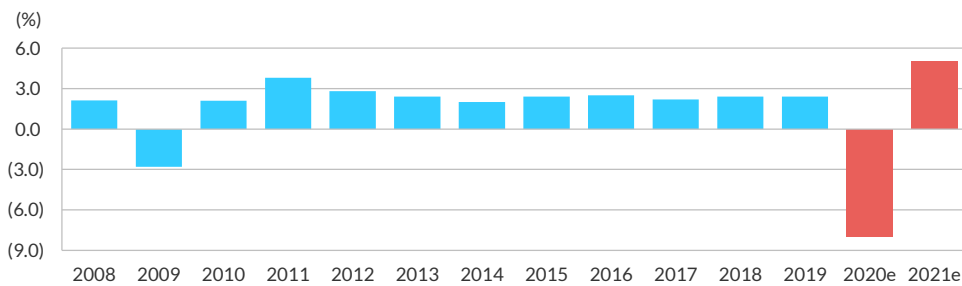
Distribución de Espectro en Telefonía Móvil – Competidores

Operador	800 MHz	900 MHz	1900 MHz	AWS MHz	Total (MHz)
TIGO	25.0		20.0	50.0	95.0
Telefónica	25.0		30.0		55.0
Digicel		36.8	20.0		56.8

Fuente: CTE-Telecom.

Indicadores Macroeconómicos – El Salvador

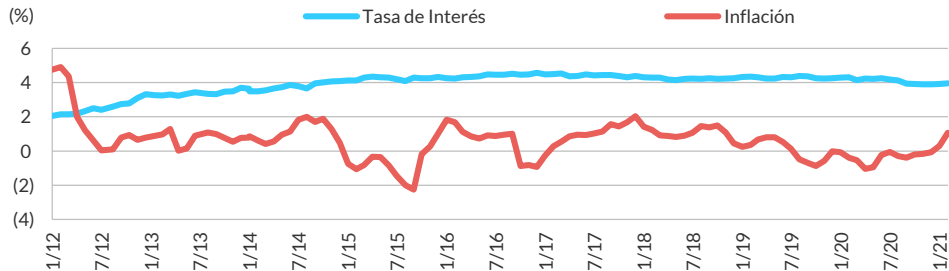
Crecimiento del PIB Real



e – Estimaciones de Fitch.

Fuente: Banco Central de Reserva, Fitch Ratings.

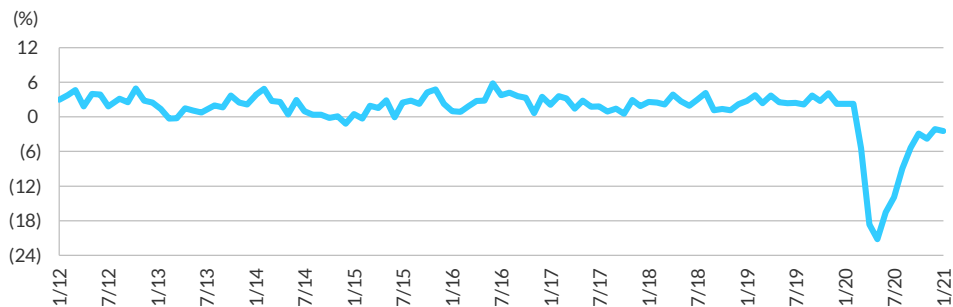
Inflación y Tasa de Interés



Nota: Tasa de depósitos a 120 días.

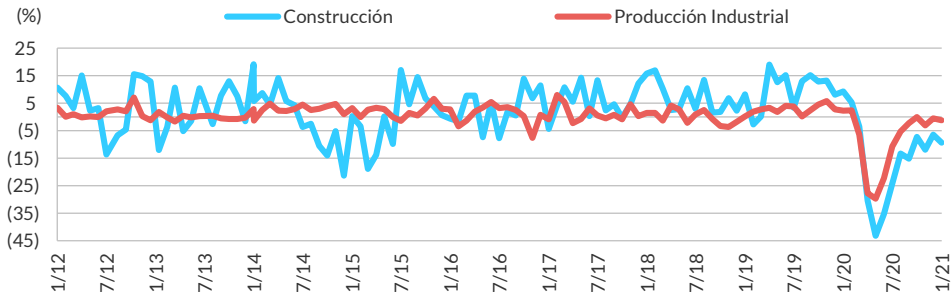
Fuente: Banco Central de Reserva.

Índice de Volumen de la Actividad Económica



Fuente: Banco Central de Reserva.

Índice Mensual de Construcción y Producción Industrial



Fuente: Banco Central de Reserva.

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: 22/abril/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 046-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2019;

--NO AUDITADA: 31/diciembre/2020.

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 pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación 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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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 diseminación 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".