FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Clasificación de CTE-Telecom en 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable

El Salvador Central America Wed 19 Apr, 2023 - 4:34 PM ET

Fitch Ratings - San Jose - 19 Apr 2023: Fitch Ratings afirmó la clasificación nacional de largo plazo 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 de 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), con clasificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de 'A-' y con Perspectiva Positiva.

De acuerdo con su "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria" y siguiendo la ruta de matriz más robusta que la subsidiaria, Fitch considera que los factores de vinculación entre ambas compañías muestran incentivos legales bajos debido a la ausencia de garantías explícitas de la matriz hacia la subsidiaria, así como cláusulas de incumplimiento cruzados. De la misma manera, presenta incentivos estratégicos bajos dada la contribución financiera baja y la ausencia de ventajas competitivas hacia la matriz. Por otro lado, la vinculación muestra incentivos operacionales altos dado que la estrategia financiera, operativa, tecnológica y comercial de CTE-Telecom están determinadas por su casa matriz.

FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Posición de Mercado Consolidada: CTE-Telecom es una empresa líder en el mercado de telecomunicaciones de El Salvador, con participaciones de mercado significativas en diversos segmentos de servicios como telefonía fija (alrededor de 86.0% del mercado), telefonía móvil (cerca de 36.4% del mercado), internet residencial (aproximadamente 60.2% del mercado) y televisión de paga (alrededor de 59.2% del mercado). Estos factores posibilitan a la compañía enfrentar presiones competitivas en los segmentos que atiende, especialmente en el de telefonía móvil. Asimismo, permiten que la compañía presente una generación sólida de flujos de caja operativos para cubrir tanto sus necesidades de inversión como las distribuciones a sus accionistas.

Estrategia de Fondeo Sin Deuda: La generación fuerte de efectivo y una estrategia de fondeo por medio de compañías relacionadas hacen que la estructura de pasivos de CTE-Telecom no contemple deuda financiera con terceros, lo que le otorga una flexibilidad financiera importante. Fitch no espera cambios en la estrategia de financiamiento de la compañía en los próximos tres a cuatro años.

Perfil Financiero Robusto: CTE-Telecom ha logrado mantener un flujo de fondos libre (FFL) históricamente positivo y Fitch estima que mantendrá una generación de efectivo suficiente como para cubrir sus gastos operativos y realizar inversiones de capital sin incurrir en endeudamiento con terceros. Para 2023, Fitch estima que CTE-Telecom presentará un crecimiento de ingresos de alrededor de 5% y un margen EBITDA cercano a 34%. Asimismo, estima flujo de caja operativo de alrededor de USD133 millones e inversiones de capital de alrededor de USD134 millones resultando en un FFL neutral para el mismo período.

Perfil de Negocio Estable: CTE-Telecom es un operador integral de servicios de telecomunicaciones que opera sobre la base de concesiones recientemente renovadas, cuyos vencimientos fluctúan entre 2038 y 2041. 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. 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 servicios de interconexión. Su enfoque en el servicio al cliente le ha permitido mantener una tasa de cancelación (*churn rate*) cercana a 1.4% a diciembre de 2022, por debajo de la tasa promedio de 1.9% de sus competidores principales.

SENSIBILIDAD DE CLASIFICACIÓN

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

--acciones de clasificación positivas no son posibles 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.

DERIVACIÓN DE CLASIFICACIÓN

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, presenta márgenes de EBITDA de 2 veces (x) por encima del promedio de sus pares y sus ingresos son superiores al promedio de sus principales competidores.

SUPUESTOS CLAVE

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

--ingresos crecen 2.9% en promedio de 2023 a 2026;

--el margen EBITDA (previo a NIIF16) es de 34.1% en promedio de 2023 a 2026;

--se mantiene la estrategia de financiamiento a través de compañías relacionadas;

--inversiones de capital (capex) representan en promedio cerca de 26.9% de los ingresos de 2023 a 2026;

--se reciben un cobro de préstamos entre compañías relacionadas en 2024 bajo el monto mínimo necesario de USD5 millones para mantener en línea los niveles de caja históricos;

--no se decretan pago anual de dividendos durante 2023 y 2024.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Liquidez Robusta: Al cierre de 2022, la compañía mantuvo niveles de efectivo y equivalentes a USD7.2 millones y no presenta deuda financiera. La clasificación considera la estrategia financiera de CTE-Telecom, a través de la cual se establece que las inversiones de capital y los gastos de la operación serán financiados con recursos propios y, en su caso, por medio de préstamos entre compañías relacionadas. Así, evitará incurrir en obligaciones financieras con entidades bancarias o con el mercado de capitales.

PERFIL DEL EMISOR

CTE-Telecom es una subsidiaria de AMX (95.2% de participación) a través de Sercotel, S.A. de C.V., dedicada a establecer, explotar y prestar toda clase de servicios de telecomunicaciones y otros servicios auxiliares complementarios relacionados con las comunicaciones, así como comercializar bienes y productos relacionados.

La(s) clasificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) clasificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Fitch El Salvador's Ratings Scale Disclosure

El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. 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.
Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.
Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/site/definitions.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 29, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Marzo 8, 2022).

INFORMACIÓN REGULATORIA

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 18/abril/2023

NÚMERO DE SESIÓN:

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 30/diciembre/2022.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

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

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

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."

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING			PRIOR
Compania de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.	Largo Plazo	EAAA(slv) Rating Outlook Stable	Afirmada	EAAA(slv) Rating Outlook Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Eduardo Trejos
Associate Director
Analista Líder
+506 4104 7037
eduardo.trejos@fitchratings.com
Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.
Escazú Village, Torre Corporativa II, WeWork, piso 2, San Jose

Velia Patricia Valdes Venegas
Director
Analista Secundario
+52 81 4161 7049

velia.valdes@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+52 81 4161 7033
alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty
New York
+1 212 908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (pub. 08 Mar 2022)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (pub. 29 Dec 2022)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Compania de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.	-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.
Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en https://www.fitchratings.com/site/regulatory. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 substituto 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.
Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver https://www.fitchratings.com/site/regulatory), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.
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".
Derechos de autor © 2023 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.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las clasificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores reguladosdentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de clasificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Clasificación Crediticia de UK (enmienda, etc.)(salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las clasificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad clasificada y en laspáginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Technology, Media, and Telecom Corporate Finance Latin America El Salvador Central America