

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

La ratificación de calificación 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), calificada en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en 'A-' con Perspectiva Positiva. Asimismo, la calificación incorpora el perfil financiero robusto con márgenes operativos fuertes, ausencia de deuda financiera y 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.

## Factores Clave de Calificación

**Vínculo Operacional Alto con Matriz:** 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 Ratings considera que los factores de vinculación entre AMX y CTE-Telecom muestran incentivos legales bajos debido a la ausencia de garantías explícitas de la matriz hacia la subsidiaria, así como de cláusulas de incumplimiento cruzado entre ambas entidades. De la misma manera, CTE-Telecom 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 que se reflejan en su calificación.

**Posición de Mercado Consolidada:** CTE-Telecom es una empresa líder en el mercado de telecomunicaciones en El Salvador. Tiene participaciones de mercado significativas en diversos segmentos de servicios como telefonía fija (alrededor de 85% del mercado), telefonía móvil (cerca de 37% del mercado), internet residencial (aproximadamente 62% del mercado) y televisión de paga (alrededor de 59% del mercado). Estos factores posibilitan a la compañía enfrentar presiones competitivas en los segmentos que atiende, en especial en el de telefonía móvil. Asimismo, permiten que CTE-Telecom tenga una generación sólida de flujos de caja operativos (FCO) para cubrir tanto sus necesidades de inversión como las distribuciones a sus accionistas.

**Estrategia de Fondo sin Deuda:** La generación fuerte de efectivo y una estrategia de fondeo a través de compañías relacionadas derivan en 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 para cubrir los gastos operativos y realizar inversiones de capital sin incurrir en endeudamiento con terceros. Para 2024, la agencia estima que CTE-Telecom presentará un FFL de neutral a negativo como resultado de un crecimiento de ingresos de alrededor de 4%, un margen de EBITDA cercano a 31%, un FCO de aproximadamente USD118 millones e inversiones de capital (capex; *capital expenditures*) cercanas a USD152 millones.

## Calificaciones

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

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo EAAA(slv)

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Estable

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

## Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Julio 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2023\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Clasificación de CTE-Telecom en 'EAAA\(slv\)'; Perspectiva Estable \(Septiembre 2024\)](#)

## Analistas

Víctor Chinas  
+52 81 4161 7070  
[victor.chinas@fitchratings.com](mailto:victor.chinas@fitchratings.com)

Velia Patricia Valdés Venegas  
+52 81 4161 7049  
[velia.valdes@fitchratings.com](mailto:velia.valdes@fitchratings.com)

**Perfil de Negocio Estable:** CTE-Telecom es un operador integral de servicios de telecomunicaciones que funciona 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 1.1% a agosto de 2024, menor de la tasa promedio de 1.7% de sus competidores principales.

## Resumen de Información Financiera

(USD miles)	2022	2023	2024P	2025P
Ingresos Brutos	455,906	477,123	491,307	512,924
EBITDA	147,343	140,970	149,799	155,220
Margen de EBITDA (%)	32.3	29.5	30.5	30.3
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	80,305	180,119	143,361	146,598
Deuda/EBITDA (x)	-	-	-	-

x - Veces. P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Derivación de Calificación respecto a Pares

La calificación 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 2x por encima del promedio de sus pares y sus ingresos son superiores al promedio de sus competidores principales.

## Sensibilidades de la Calificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:**

- acciones de calificación positivas no son posibles dado que CTE-Telecom posee la calificación más alta posible de 'EAAA(slv)' en la escala nacional.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:**

- un entorno económico adverso;
- un incremento sustancial en el entorno competitivo;
- medidas regulatorias desfavorables que impacten la generación de efectivo de la compañía;
- 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:** A junio de 2024, la compañía mantuvo niveles de efectivo y equivalentes a USD12.5 millones y no presenta deuda financiera. La calificación considera la estrategia financiera de CTE-Telecom, a través de la cual se establece que el capex y los gastos de la operación serán financiados con recursos propios y, en su caso, por medio de préstamos entre compañías relacionadas. De esta forma evitará incurrir en obligaciones financieras con entidades bancarias o con el mercado de capitales.

## Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez		
(USD miles)	31 dic 2022	31 dic 2023
Efectivo Disponible y Equivalentes	7,225	10,413
Inversiones de Corto Plazo		
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	–	–
<b>Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch</b>	<b>7,225</b>	<b>10,413</b>
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	–	–
<b>Total de Liquidez</b>	<b>7,225</b>	<b>10,413</b>
EBITDA de los Últimos 12 Meses	147,343	140,970
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	-76,808	7,433

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom

Vencimientos de Deuda Programados		
(USD miles)	31 dic 2022	31 dic 2023
2024		
2025		
2026		
2027		
2028		
Después		
<b>Total</b>		<b>–</b>

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom

## Supuestos Clave

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación para CTE-Telecom incluyen:

- ingresos crecen 4.2% en promedio de 2024 a 2027;
- el margen de EBITDA (previo a la Norma de Información Financiera 16 o NIIF16) es de 30.4% en promedio de 2024 a 2027;
- se mantiene la estrategia de financiamiento a través de compañías relacionadas;
- capex promedio cercano a 26.2% de los ingresos de 2024 a 2027;
- FFL de neutral a negativo en 2024; positivo en 2025 y hacia adelante;
- se reparten dividendos cercanos a USD115,000 durante 2025 y 2027.

## Información Financiera

(USD miles)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Resumen de Estado de Resultados</b>						
Ingresos	436,999	455,906	477,123	491,307	512,924	534,849
Crecimiento de Ingresos (%)	9.3	4.3	4.7	3.9	4.4	4.3
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	161,897	147,343	140,970	149,799	155,220	161,944
Margen de EBITDA (%)	37.0	32.3	29.5	30.5	30.3	30.3
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	161,897	147,343	140,970	149,799	155,220	161,944
EBITDAR	161,897	147,343	140,970	149,799	155,220	161,944
Margen de EBITDAR (%)	37.0	32.3	29.5	30.5	30.3	30.3
EBIT	90,255	64,220	50,077	53,919	58,381	64,138
Margen de EBIT (%)	20.7	14.1	10.5	11.0	11.4	12.0
Intereses Financieros Brutos	-224	-163	-715	-190	-190	-190
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	114,677	83,660	79,024	83,623	87,572	91,712
<b>Resumen de Balance General</b>						
Efectivo Disponible y Equivalentes	6,276	7,225	10,413	10,000	10,000	10,000
Deuda	-	-	-	-	-	-
Deuda Ajustada por Arrendamientos	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	-6,276	-7,225	-10,413	-10,000	-10,000	-10,000
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>						
EBITDA	161,897	147,343	140,970	149,799	155,220	161,944
Intereses Pagados en Efectivo	-224	-163	-715	-190	-190	-190
Impuestos Pagados en Efectivo	-38,757	-67,466	-19,790	-25,087	-26,271	-27,514
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	-
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	13,347	-6,246	41,852	-	-	-
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	138,465	80,305	180,119	143,361	146,598	149,971
Margen de FGO (%)	31.7	17.6	37.8	29.2	28.6	28.0
Variación del Capital de Trabajo	33,763	-22,318	6,485	-25,355	-10,017	7,123
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	172,228	57,987	186,604	118,006	136,581	157,094
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	-	-	-	-	-	-
Inversiones de Capital (Capex)	-130,493	-134,676	-179,061	-	-	-
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	29.9	29.5	37.5	-	-	-
Dividendos Comunes (Pagados)	-9,916	-120	-110	-	-	-
Flujo de Fondos Libre (FFL)	31,819	-76,808	7,433	-	-	-
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	7.3	-16.8	1.6	-	-	-
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	-	-	-	-	-	-
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-31,830	77,757	-4,246	13,107	-8,235	-28,615
Variación Neta de Deuda	-	-	-	-	-	-
Variación Neta de Capital	-	-	-	-	-	-
Variación de Caja y Equivalentes	265	949	3,188	-413	-	-
<b>Razones de Apalancamiento (x)</b>						
Deuda/EBITDA	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta/EBITDA	-0.0	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Deuda Ajustada/EBITDAR	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	-0.0	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Deuda/FGO	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta/FGO	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1

(USD miles)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Cálculos para la Publicación de Proyecciones</b>						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-140,409	-134,795	-179,171	-131,526	-128,346	-128,479
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	31,819	-76,808	7,433	-13,520	8,235	28,615
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	7.3	-16.8	1.6	-2.8	1.6	5.4
<b>Razones de Cobertura (x)</b>						
FGO/Intereses	609.3	450.8	228.1	656.4	678.7	707.5
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	609.3	450.8	228.1	656.4	678.7	707.5
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	722.8	902.1	197.2	788.4	816.9	852.3
EBITDAR/Intereses netos + Arrendamientos Estimados	-81.9	-22.1	-8.3	-8.0	-8.8	-10.4
EBITDA/Intereses	722.8	902.1	197.2	788.4	816.9	852.3
<b>Métricas Adicionales</b>						
(FCO-Capex)/Deuda (%)	-	-	-	-	-	-
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	-665.0	1,061.4	-72.4	135.2	-83.5	-287.3
FCO/Capex (%)	132.0	43.1	104.2	89.7	106.5	122.4

x - Veces

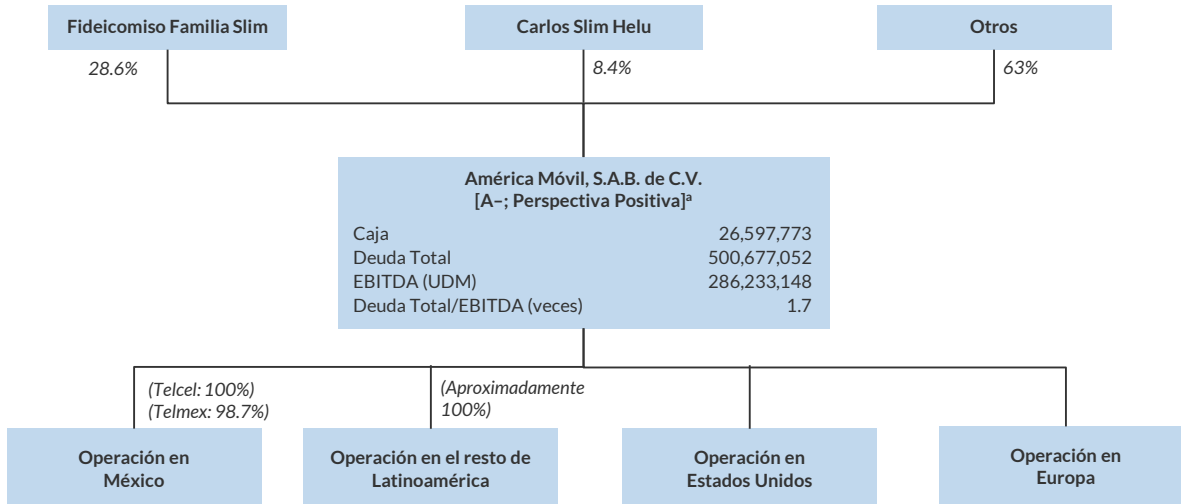
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

#### 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 calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, 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 calificadora 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 su discreción, 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 la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de 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.

## Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.  
(MXN miles, al 31 de diciembre de 2023)



\* Calificación en escala internacional. UDM – Últimos 12 meses. x – Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom

## Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	EBITDA (USD miles)	Margen de EBITDA (%)	FGO (USD miles)	Deuda/ EBITDA (x)
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.	EAAA(slv)						
	EAAA(slv)	2023	477,123	140,970	29.5	180,119	–
	EAAA(slv)	2022	455,906	147,343	32.3	80,305	–
	EAAA(slv)	2021	436,999	161,897	37.0	138,465	–
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2023	476,000	64,453	13.5	56,560	3.3
	EAA-(slv)	2022	459,245	47,841	10.4	31,072	4.4
	EAA-(slv)	2021	403,952	43,696	10.8	29,979	4.8
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	EAAA(slv)						
	EAAA(slv)	2023	346,807	39,986	11.5	39,355	1.3
	EAAA(slv)	2022	345,037	26,929	7.8	32,854	1.6
	EAA(slv)	2021	299,407	27,650	9.2	22,394	1.8
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2023	205,663	44,137	21.5	30,800	1.4
	EAA-(slv)	2022	201,156	36,425	18.1	27,630	1.7
	EAA-(slv)	2021	176,668	33,806	19.1	25,538	1.8

FGO – Flujo Generado por las Operaciones. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Reportes de las compañías

## Información Financiera Ajustada por Fitch

(USD miles; cifras al 31 de diciembre de 2023)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
<b>Resumen de Estado de Resultados</b>					
Ingresos		477,123	–	–	477,123
EBITDA	(a)	169,597	-28,627	0	140,970
Depreciación y Amortización		-114,817	23,924	–	-90,893
EBIT		54,780	-4,702	-0	50,077
<b>Resumen de Deuda y Efectivo</b>					
Deuda	(b)	–	–	–	–
Otra Deuda fuera de Balance		–	–	–	–
Arrendamiento Equivalente a Deuda		–	–	–	–
Deuda Ajustada por Arrendamientos		–	–	–	–
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	10,413	–	–	10,413
Efectivo y Equivalentes Restringidos		–	–	–	–
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>					
EBITDA	(a)	169,597	-28,627	0	140,970
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	–	–	–	–
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	–	–	-715	-715
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	17,802	–	–	17,802
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	–	–	–	–
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-19,790	–	–	-19,790
Otros Cambios antes de FGO		42,562	-1,425	715	41,852
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	210,171	-30,052	–	180,119
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		6,485	–	–	6,485
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	216,656	-30,052	–	186,604
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-179,061	–	–	-179,061
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		-110	–	–	-110
Flujo de Fondos Libre (FFL)		37,485	-30,052	–	7,433
<b>Apalancamiento Bruto (x)</b>					
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	–	–	–	–
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	–	–	–	–
<b>Apalancamiento Neto (x)</b>					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	-0.1	–	–	-0.1
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	-361.1	–	–	-72.4
<b>Cobertura (x)</b>					
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	–	–	–	197.2

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y la región dados. Los artículos reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan en las líneas correspondientes en consecuencia. La deuda incluye otra deuda fuera de balance. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom



## Información Adicional Relevante

### División del Espectro Móvil por Compañía

CTE–Telecom (Claro) tiene agencias y oficinas en El Salvador y Guatemala. 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 20 años a partir del 1 de enero de 1998, la cual se renovó en abril de 2018 por otros 20 años. Para los servicios de telefonía móvil opera sobre la base de concesiones que vencen entre 2028 y 2041, con un total de 90 megahertz. La compañía y Telemóvil El Salvador, S.A. de C.V. (Tigo) son las únicas operadoras que mantienen concesiones en la banda AWS, utilizada para tecnología LTE. El resto de los competidores conservan concesiones en bandas utilizadas para tecnologías 2G, 3G y 4G.

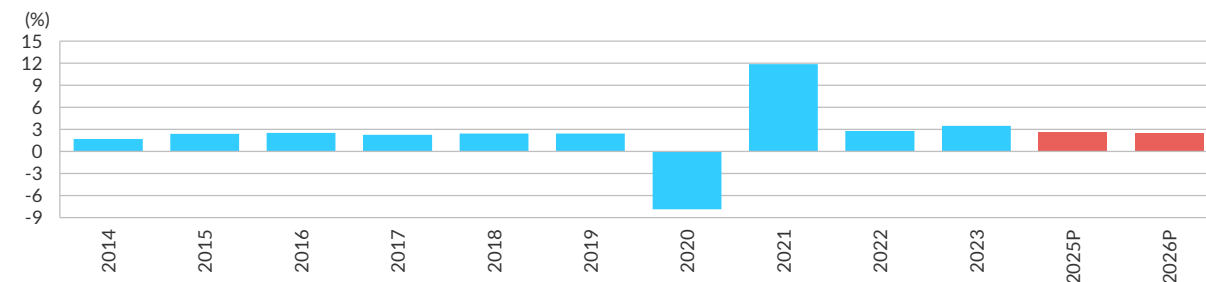
### Distribución de Espectro en Telefonía Móvil

Operador	850 MHz	900 MHz	1900MHz	AWS MHz	2.5 GHz	Total (MHz)
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V. (CTE- Telecom) (Claro)			50.0	40.0		90.0
Telemóvil El Salvador S.A. de C.V. (Tigo)	25.0		20.0	50.0	50.0	145.0
Telefónica Móviles El Salvador S.A. de C.V. (Telefónica)	25.0		30.0			55.0
Digicel S.A. de C.V. (Digicel)		36.8	20.0			56.8

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom

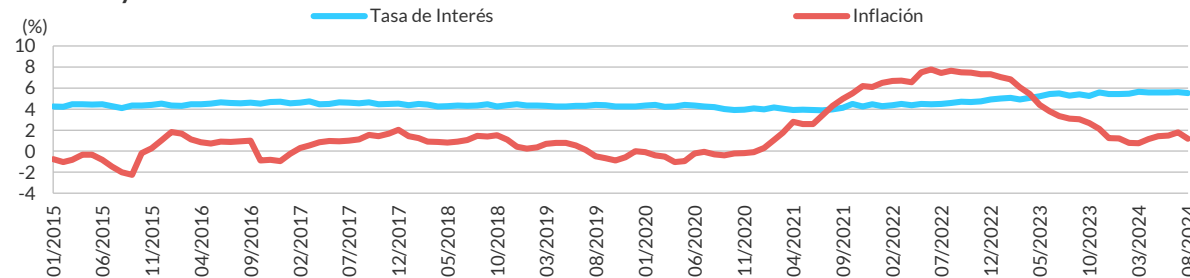
### Indicadores Macroeconómicos de El Salvador

#### Crecimiento del PIB Real



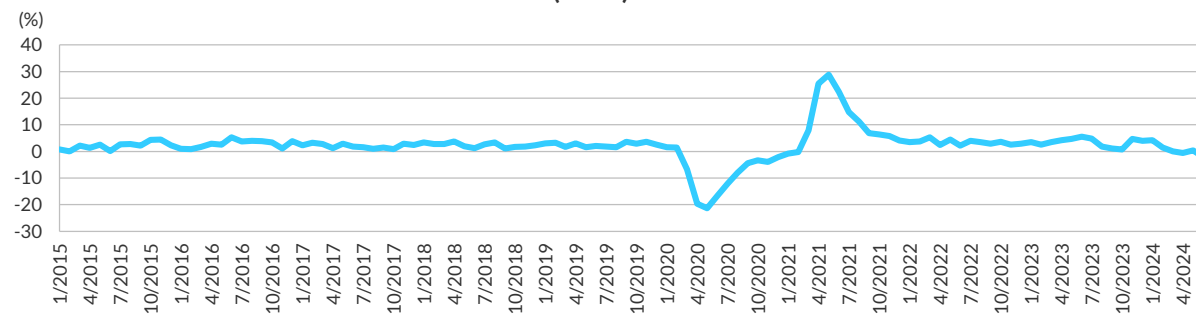
E - Estimado de Fitch Solutions. P - Proyección de Fitch Solutions.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco Central de Reserva.

#### Inflación y Tasa de Interés



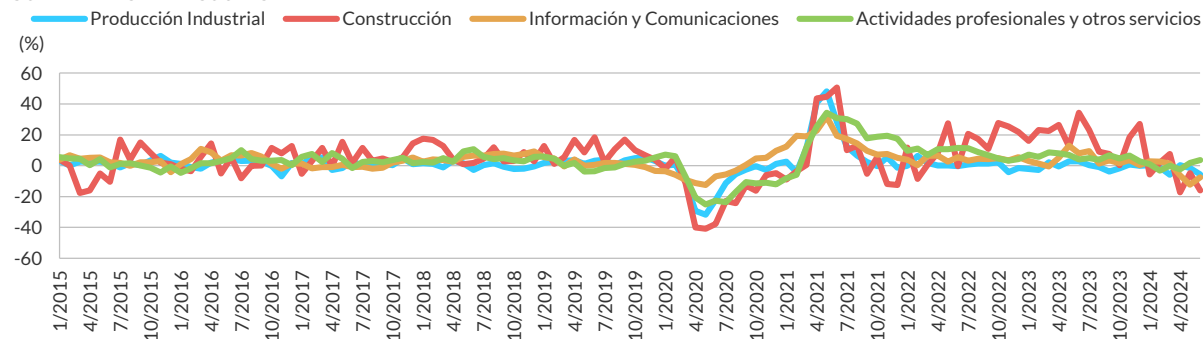
Nota: Tasa de depósitos a 180 días.  
Fuente: Fitch Ratings, Banco Central de Reserva.

Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)



Fuente: Fitch Ratings, Banco Central de Reserva.

Subíndices Mensuales de IVAE



Fuente: Fitch Ratings, Banco Central de Reserva.

## Calificaciones en Escala Nacional

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

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

Las escalas de calificación 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

## Información Regulatoria

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

Nombre Emisor o Sociedad Administradora: Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.

Fecha del Consejo de Calificación: 27/septiembre/2024

Número de Sesión: SLV\_2024\_65

Fecha de la Información Financiera en Que se Basó la Calificación:

- **Auditada:** 31/diciembre/2023;
- **No Auditada:** 30/junio/2024.

Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria): Ordinaria

Calificación Anterior (Si Aplica): 'EAAA(slv)'

Link Significado de la Calificación: Las definiciones de calificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

La opinión del Consejo de Calificación 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.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones 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 calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. 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 Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.