

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'BB+' de Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. tras escisión operativa de su matriz; la perspectiva se mantiene estable

3 de diciembre de 2019

Resumen de la Acción de Calificación

- Seguimos considerando al operador colombiano de servicios de telecomunicaciones, [Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P.](#) (Coltel), como una subsidiaria moderadamente estratégica para su matriz, Telefónica S.A. (BBB/Estable/A-2) después del anuncio de escisión operativa por parte de esta.
- El 3 de diciembre de 2019, S&P Global Ratings confirmó su calificación de riesgo crediticio emisor de largo plazo en escala global de 'BB+' de Coltel y su calificación de emisión de 'BB+' del bono senior no garantizado de la compañía. Al mismo tiempo, confirmamos la calificación de los instrumentos de capital híbrido de 'BB-' de Coltel.
- La perspectiva estable de la calificación de riesgo crediticio del emisor refleja nuestra expectativa de que la compañía se mantendrá como el segundo operador más grande de servicios de internet en Colombia con la implementación de red LTE y su estrategia #RECONNECTA; a través de las cuales incrementará su participación de mercado en telefonía fija y banda ancha. Adicionalmente, esperamos que la compañía mantenga incrementos constantes de flujo por menor carga de deuda financiera, reflejando métricas deuda a EBITDA alrededor de 2.3x (veces) y deuda a fondos operativos entre 30% y 45%, durante los próximos 12 a 18 meses.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Humberto Patiño
Ciudad de México
52 (55) 5081-4485
humberto.patino
@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

Fabiola Ortiz
Ciudad de México
52 (55) 5081-4449
fabiola.ortiz
@spglobal.com

Fundamento de la Acción de Calificación

Esta acción de calificación refleja nuestra opinión de que Coltel sigue siendo una subsidiaria moderadamente estratégica para su matriz, Telefónica, con base principalmente en su desempeño razonablemente exitoso dentro de la industria de las telecomunicaciones y la probabilidad de que recibirá apoyo de Telefónica en caso de necesitarlo, como ha sucedido en el pasado. La nueva estrategia operativa no representa ningún cambio inmediato en la propiedad de Telefónica S.A. sobre Coltel o sus operaciones en curso bajo la marca "Telefónica". De este modo, nuestras calificaciones de Coltel siguen incorporando un alza de un nivel (*notch*).

El 27 de noviembre de 2019, Telefónica anunció un nuevo plan estratégico para ocho de sus subsidiarias latinoamericanas en Colombia, Argentina, Chile, Perú, México, Ecuador, Uruguay y Venezuela. Esta escisión operativa agrupará estos activos en una nueva entidad (Telefónica Hispanoamérica) con una administración autónoma, con el fin de maximizar su valor y permitirles actuar oportunamente respecto de sus exposiciones económicas, regulatorias y competitivas.

Seguiremos monitoreando la relevancia de Coltel para la estrategia de largo plazo de su matriz y los posibles planes de desinversión de Telefónica en la región. En nuestra opinión, estos factores

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'BB+' de Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. tras escisión operativa de su matriz; la perspectiva se mantiene estable

podrían representar una señal de menor probabilidad de respaldo por parte de Telefónica en caso de ser necesario.

Síntesis de los factores de calificación

Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P.

Calificación crediticia de emisor	BB+/Estable/--
Riesgo del negocio	Razonable
Riesgo país	Moderadamente alto
Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Razonable
Riesgo financiero	Significativo
Flujo de efectivo/apalancamiento	Significativo
Ancla	bb
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Adecuada (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Razonable (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Neutral (sin impacto)
Estatus de la entidad dentro del grupo	Moderadamente estratégica (+1 nivel [<i>notch</i>] desde el SACP)
Probabilidad de respaldo del gobierno	Baja (sin impacto)

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 1 de julio de 2019.
- *Methodology and Assumptions: Assigning Equity Content to Hybrid Capital Instruments Issued By Corporate Entities And Other Issuers Not Subject to Prudential Regulation*, 16 de enero de 2018.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Factores Crediticios Clave para la Industria de telecomunicaciones y televisión por cable](#), 22 de junio de 2014.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'BB+' de Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. tras escisión operativa de su matriz; la perspectiva se mantiene estable

- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'BB+' de Colombia Telecomunicaciones; sube calificaciones de instrumentos de capital híbrido a 'BB-' de 'B+' por cambio de criterios](#), 25 de mayo de 2018.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'BB+' de Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. tras escisión operativa de su matriz; la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capitaliq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.