

Calificación Papel Comercial
Primer Seguimiento

OTECEL S.A.

Calificación Inicial

Emisor	Calif. Actual	Calif. Anterior	Fecha del último cambio
OTECEL S.A.	AAA	AAA	NR

Calificación Actual: Calificación otorgada en el último comité de calificación

Calificación Anterior: Calificación del valor hasta antes de que se diera el último cambio de calificación

Ultimo Cambio: Fecha del Comité de Calificación en el que se decidió el cambio de calificación

NR: No registra cambio de calificación; N/A: No aplica

Resumen Financiero

OTECEL S.A.	2013	2014
Activos	626.3	699.4
Ventas	681.1	687.4
Margen EBITDA (%)	33.9%	33.8%
ROA (%)	19.5%	13.3%
Deuda /Capitalización (%)	27.1%	15.7%
CFO / Deuda Fin CP	6.3	33.2
Reserva cash + FCL / Deuda Fin CP	0.8	9.6
Deuda Financiera Total/ FFO (x)	0.5	0.4

(x) Indicador en número de veces

Actividad del Emisor: Empresa proveedora de productos y servicios de telecomunicación.

Contactos

Carlos Ordóñez, CFA, Ecuador;
(593 2) 226 97 67 ext. 105
cordonez@bwratings.com

Ana Zurita, Ecuador;
(593 2) 226 97 67 ext. 113
azurita@bwratings.com

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Tercera Emisión de Papel Comercial	
Emisor:	OTECEL S.A.
Monto Original:	USD 50 MM
Fecha Aprobación SIC:	En proceso
Plazo:	720 días
Cupón de interés:	cero cupón
Pago de Capital:	Al vencimiento
Garantía:	General
Destino de la Emisión:	75% para propiedad, equipo, mobiliario y vehículos neto; 25% para activos intangibles neto.

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de BankWatch Ratings S.A. decidió mantener la calificación de "AAA" al programa de Papel Comercial que se analiza en este estudio.

La calificación se fundamenta en las características de corto plazo del instrumento empleado así como en la importante generación operativa del Emisor, su buen posicionamiento comercial, la alta diversificación de sus ventas, y los bajos niveles de endeudamiento que mantiene y que le otorgan una amplia flexibilidad financiera y excelente capacidad de pago.

La calificación considera también el soporte de Telefónica S.A., en función de los vínculos accionariales, estratégicos, operativos y de reputación por el uso de la marca Movistar, que se utiliza en toda la operación de habla hispana. La casa matriz mantiene una calificación de riesgo de crédito de grado de inversión en escala internacional.

La permanencia de la compañía en el mercado ecuatoriano es altamente probable puesto que las inversiones en infraestructura realizadas en el país tienen un retorno de largo plazo. Por otro lado, Latinoamérica constituye un mercado estratégico para la casa matriz dada la situación económica de España.

OTECEL es generador de flujos operativos positivos y suficientes para cubrir los requerimientos periódicos de capital de trabajo. Las inversiones en CAPEX e intangibles y eventualmente los dividendos reconocidos al accionista si demandarán de un aumento de la deuda financiera, sin embargo se prevé que los indicadores de endeudamiento se mantengan en niveles moderados y consistentes con la calificación asignada.

FECHA COMITE: febrero 28, 2015

ESTADOS FINANCIEROS A: diciembre 31, 2014

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

