

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

Telefónica del Perú S.A.A.

Sesión de Comité N° 17/2021: 28 de mayo del 2021

Analista: Solanschel Garro P.

Información Financiera Consolidada auditada al 31 de diciembre del 2020

sgarro@class.pe

Telefónica del Perú S.A.A. ("TdP") es una empresa subsidiaria de Telefónica S.A. de España, dedicada a prestar toda clase de servicios de telecomunicaciones a nivel nacional, con liderazgo en el mercado peruano en los negocios de telefonía fija, telefonía móvil, telefonía pública y rural, telefonía de larga distancia, Internet, y televisión pagada. Al 31 de diciembre del 2020, la participación de mercado en telefonía móvil fue 30.74%, en telefonía fija 68.77%, en televisión pagada 62.89%, y en internet fijo 63.90%.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

| | Anterior ^{1/} 30.06.2020 | Vigente 31.12.2020 |
|---|--------------------------------------|-----------------------|
| Acciones Comunes – Clase B | 1ra Categoría | 1ra Categoría |
| Acciones Comunes – Clase C | 1ra Categoría | 1ra Categoría |
| Quinto Programa de Papeles Comerciales Telefónica del Perú | CLA-1 | CLA-1 |
| Primer Programa de Papeles Comerciales Privados Telefónica del Perú | CLA-1 | CLA-1 |
| Cuarto Programa de Bonos Telefónica del Perú | AA | AA |
| Quinto Programa de Bonos Telefónica del Perú | AA | AA |
| Sexto Programa de Bonos Telefónica del Perú | AA | AA |
| Primer Programa Privado de Bonos Telefónica del Perú | AA | AA |
| Perspectivas | Estables | Estables |

^{1/} Sesión de Comité del 29.05.2020.

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas a los instrumentos financieros bajo responsabilidad de Telefónica del Perú S.A.A. se fundamentan en:

- Su posición en el mercado local de telecomunicaciones, como líder en la prestación de todos los servicios involucrados.
- La renovación de sus licencias, que ha permitido mantener su capacidad operativa y predictibilidad en el desarrollo de sus negocios.
- La integración de sus actividades buscando eficiencias operacionales y comerciales, para mejorar la calidad en la gestión de atención al cliente.
- El compromiso que mantiene la empresa con el mercado peruano de telecomunicaciones, confirmado con el cumplimiento de la regulación vigente, la permanente ampliación de sus servicios y la necesaria inversión en infraestructura, establecido desde el inicio de sus operaciones en el Perú.
- El respaldo técnico, operativo y financiero que recibe de su matriz, Telefónica S.A., uno de los principales consorcios internacionales en el negocio de

telecomunicaciones, aunque se encuentra en un relativo proceso de retiro de algunos mercados, al estar en proceso de venta de algunos activos en Latinoamérica.

Resumen de cifras financieras y principales indicadores

Miles de soles

| | Dic.2018 | Dic.2019 | Dic.2020 |
|-----------------------------------|------------|-------------|------------|
| Ingresos | 8,102,137 | 7,879,780 | 6,576,663 |
| Resultado operacional | (267,288) | (314,500) | (466,500) |
| Flujo depurado | 802,541 | 726,940 | 538,302 |
| Gastos financieros | (192,140) | (317,345) | (337,260) |
| Resultado no operacional | (145,304) | (263,278) | (297,119) |
| Utilidad neta | (410,165) | (1,137,157) | (695,221) |
| Total Activos | 13,794,392 | 15,408,697 | 13,673,161 |
| Disponibles | 88,724 | 1,015,924 | 876,784 |
| Deudores | 1,522,922 | 1,728,171 | 1,326,831 |
| Activo Fijo | 6,729,637 | 7,244,237 | 6,521,315 |
| Total Pasivos | 7,897,761 | 10,657,748 | 9,612,098 |
| Deuda Financiera (*) | 2,149,328 | 3,444,925 | 3,097,477 |
| Patrimonio Neto | 5,896,631 | 4,750,949 | 4,061,063 |
| Result. Operacional / Ventas | -3.30% | -3.99% | -7.09% |
| Utilidad Neta / Ventas | -5.06% | -14.43% | -10.57% |
| Flujo depurado / Activos Prom. | 6.23% | 5.27% | 3.89% |
| Rentabilidad / Patrimonio Prom. | -6.72% | -21.36% | -15.78% |
| Liquidez corriente | 0.53 | 0.65 | 0.58 |
| Pasivos / Patrimonio | 1.34 | 2.24 | 2.37 |
| Deuda Financiera (*) / Patrimonio | 0.36 | 0.73 | 0.76 |
| % de Pasivos de corto plazo | 69.42% | 55.89% | 54.74% |
| (*) D.Financiera / Ebitda U12M | 1.84 | 2.71 | 2.92 |
| Índice de Cobertura Histórica | 11.11 | 7.75 | 5.03 |

(*) no incluye ajuste por la NIIF 16 desde el año 2019.

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas también toman en cuenta factores adversos, como:

- La continua pérdida de participación de mercado en todas las líneas de negocio donde opera.
- La continua disminución en los niveles de ingresos, que impacta en sus márgenes operativos y determina pérdidas netas, desde el año 2017.
- La reducción observada en la generación de caja a partir del resultado neto y por tanto en su capacidad de cobertura de deuda en los últimos periodos.
- El incremento en sus niveles de endeudamiento, especialmente a largo plazo, luego de haber realizado una emisión internacional por S/ 1,700 millones en el año 2019.
- La intensa competencia existente en el mercado en términos de tarifas, productos y alternativas tecnológicas, generando permanentes necesidades de inversión y el desarrollo de productos adecuados para cada segmento de mercado.
- Las provisiones realizadas por sanciones tributarias y otras contingencias, que han afectado sus resultados netos y sus indicadores financieros.
- La tangibilización de la disminución de ingresos en el año 2020 a raíz de la pandemia del Covid-19, que implica menor capacidad para el pago de sus obligaciones
- El menor dinamismo actual de la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales ocasionada por la pandemia del Covid-19.

TdP es el operador local más antiguo en el sector de telecomunicaciones, y cuenta con la mayor participación de mercado en las distintas líneas de negocio. Las condiciones se encuentran influenciadas por constantes cambios e innovaciones tecnológicas, en nuevas alternativas de comunicación, lo que contribuye a una permanente diversificación operativa y a la mayor integración comercial en los diferentes servicios que ofrece la Compañía.

La estructura operativa de TdP y subsidiarias son respaldadas por el manejo corporativo del Grupo en el Perú, lo que permite obtener sinergias en gestión administrativa, operaciones conjuntas y gestión estratégica, siempre alineadas con los objetivos locales y con los del Grupo a nivel internacional.

Desde hace varios periodos, TdP y Subsidiarias enfrenta una intensa competencia en los diferentes servicios que ofrece, en donde las otras empresas del mercado (América Móviles, Entel, Viettel e Inkacel Móvil) han incrementado de manera activa su participación. Esta competencia ha generado reducción en el precio de los servicios y en algunos casos el subsidio temporal de ciertos productos, principalmente

relacionados con telefonía móvil. En el ejercicio 2020, TdP y Subsidiarias registró ingresos por S/ 6,576.66 millones, - 16.54% con relación a los generados en el ejercicio 2019, debido al impacto de la pandemia del Covid-19, lo que ocasionó gran disminución de conexiones.

En el ejercicio 2020, los costos operativos disminuyeron 21.44% respecto al ejercicio 2019, por reducción en el subsidio de venta de equipos y por menores costos de personal a raíz del programa de retiro.

Respecto a los gastos administrativos, estos se redujeron, pasando de S/ 4,542.18 millones en el ejercicio 2019 a S/ 4,070.59 millones en el ejercicio 2020. Ello se debió a menores servicios contratados a terceros, comisiones y honorarios.

TdP y Subsidiarias registró un resultado operativo negativo en el ejercicio 2020, de S/ 466.50 millones (S/ -314.50 millones en el ejercicio 2019). En ese sentido, el EBITDA ajustado del año 2020 fue S/ 1,059.73 millones (considera efecto NIIF 16 por S/ 209.11 millones), -16.77% con relación al ejercicio 2019.

Los gastos financieros se incrementaron 6.28%, pasando de S/ 317.35 millones en el ejercicio 2019, a S/ 337.26 millones en el ejercicio 2020.

En el ejercicio 2020, TdP y Subsidiarias registró pérdida por diferencia de cambio de S/ 8.24 millones, diferente a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ +1.36 millones), debido a la pandemia del Covid-19 que originó incertidumbre en los mercados financieros.

En ese sentido, TdP y Subsidiarias registró pérdida neta de S/ 695.22 millones en el ejercicio 2020 (pérdida neta de S/ 1,137.16 millones en el ejercicio 2019), a consecuencia de la continua disminución de los ingresos por ventas.

Se debe mencionar que, en el año 2019, TdP realizó una emisión internacional dentro del Programa de Bonos Corporativos (bajo el amparo de la Regla 144-A y la Regulación S del U.S. Securities Act of 1933 y sus modificaciones), por un monto de S/ 1,700 millones. Dicha emisión tuvo como objetivo financiar capital de trabajo, repartir pasivos, y otros usos corporativos.

Ello conllevó a que la deuda financiera ajustada de TdP y Subsidiarias se incrementará, siendo a diciembre del 2020 de S/ 3,097.48 millones (sin incluir el efecto de la NIIF 16 por S/ 1,126.75 millones).

Respecto al nivel patrimonial, al 31 de diciembre del 2020, disminuyó a S/ 4,061.06 millones, -14.52% con relación a lo mostrado al cierre del 2019, debido a las pérdidas netas registradas.

Estos resultados han impactado significativamente en el nivel de cobertura de servicio de deuda actual, siendo este de 5.03 veces a diciembre del 2020, mientras que el ratio de endeudamiento financiero (incluye efecto NIIF 16) sobre el

patrimonio, fue de 0.76 veces a diciembre del 2020. Se debe mencionar que en febrero del 2021, el Tribunal Constitucional dejó sin efecto el cobro de deudas con la SUNAT de distintas empresas, entre ellas Telefónica del Perú, por el monto ascendente a S/ 729.0 millones. Parte de dicho monto ha sido descontado de las provisiones tributarias realizadas por la empresa, lo que ha permitido que el resultado neto de Telefónica y Subsidiarias a marzo del 2021 sea positivo (S/ 308.56 millones).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación asignada a los instrumentos de TdP son estables, debido a la experiencia de TdP en el segmento de telecomunicaciones, el respaldo patrimonial del Grupo, su posición de mercado, la reorganización a nivel Hispanoamérica que vienen realizando para que sus operaciones sean más eficientes, la ejecución de las numerosas inversiones a nivel tecnológico,

y las sinergias corporativas generadas con el Grupo Telefónica.

También se considera la constante disminución en la participación de mercado de sus principales líneas de negocios, la situación de pérdidas netas desde el año 2015 (con excepción del año 2016) ocasionada por la reducción constante en los ingresos y por provisiones realizadas, menor capacidad de cobertura de servicio de deuda, contracción de su nivel patrimonial, y aumento en el nivel de apalancamiento de la empresa.

A ello se agrega el menor dinamismo en la economía nacional desde el año 2020, afectado por la incertidumbre local e internacional a consecuencia de la pandemia del Covid-19. Ello ha afectado a los diferentes sectores económicos y sociales a los que atiende la Compañía, con reducción de ventas y consumo de sus clientes, y atrasos en sus obligaciones por cobrar.

1. Descripción de la Empresa.

Telefónica del Perú S.A.A. ("TdP") es una subsidiaria de Telefónica S.A., de España, creada a partir de la adquisición por parte de Telefónica Perú Holding S.A.C. (subsidiaria de Telefónica Internacional S.A. -"TISA"), de las acciones en poder del Estado Peruano en Compañía Peruana de Teléfonos S.A. ("CPT") y de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. ("Entel Perú"), empresas en las que pasó a tener una posición mayoritaria en el año 2000, directamente o a través de otras empresas del grupo. CPT fue creada en 1920 con el objetivo de prestar servicios de telefonía local en Lima, mientras que Entel Perú fue creada en 1969 para prestar servicios de telefonía local fuera de Lima, así como servicios de larga distancia nacional e internacional.

En el año 2011, el Grupo acordó realizar un proceso de integración de sus operaciones, con el fin de contar con procesos más eficiente. En ese sentido, en octubre del 2011, cada empresa involucrada aprobó los procesos de fusión de TdP con Telefónica Móviles S.A., Telefónica Multimedia S.A.C. y Star Global Com S.A.C., en donde TdP participó como empresa absorbente.

Las fusiones estuvieron condicionadas a la aprobación por parte del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTC) para la transferencia de las licencias de operación, de las concesiones y de los permisos de los diferentes servicios que brindaba.

La fusión con Telefónica Móviles se hizo efectiva en el 2014, mientras que la fusión con Star Global Com S.A.C. y Telefónica Multimedia S.A.C., se hicieron efectivas en febrero del 2018.

En el año 2016, el Grupo tomó la decisión de agrupar en una nueva empresa denominada Telxius, ciertos activos de infraestructura de torres de telecomunicaciones y cableado vinculados a la infraestructura pasiva de telecomunicaciones. En este contexto, en marzo del 2016, TdP segregó un bloque de activos conformados por ciertas torres, incluyendo activos y pasivos relacionados, que fueron transferidos a Towerco Latam Perú S.A.C. (hoy Telxius Torres Perú S.A.C.).

En noviembre del 2019, el Grupo Telefónica anunció que todas sus operaciones en Hispanoamérica se agruparán en una única entidad autónoma con el fin de maximizar el valor de la Compañía. Para ello buscarán nuevas alianzas y/o modelos de negocio para el reforzamiento de inversiones, buscando incrementar los servicios y las oportunidades para los clientes a largo plazo hacia la era digital.

a. Propiedad

TdP es subsidiaria de Telefónica S.A. empresa holding del Grupo Telefónica a nivel internacional, que directamente

posee 98.94% del capital social de TdP, a través de la empresa española Latin America Cellular Holdings, S.L.U. Al 31 de diciembre del 2020, el capital social de Telefónica del Perú S.A.A. fue de S/ 2,876.15 millones, representado por 3,344.36 millones de acciones de un valor nominal de S/ 0.86 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

| Accionistas Comunes | Clase | % |
|---|-------|---------------|
| Latin America Cellular Holdings, S.L.U. | B | 98.94 |
| Otros accionistas | B y C | 1.06 |
| Total | | 100.00 |

Recientemente, con fines de reorganización societaria, el 30 de marzo de 2020, Telefónica Latinoamérica Holding, S.L. transfirió a Latin American Cellular Holdings, S.L.U. 1,679,667,042 acciones Clase B de su propiedad, representativas del capital social de Telefónica del Perú S.A.A. El precio por acción fue S/ 2.08 y el monto total involucrado en la operación fue de S/ 3,494 millones. Con lo cual, Latin American Cellular Holdings S.L.U. pasó a tener 98.94% de participación

b. Grupo Telefónica

El Grupo Telefónica es uno de los operadores integrados de telecomunicación más grande a nivel mundial, con presencia en Europa y en Latinoamérica con un importante perfil internacional. Las operaciones del Grupo son administradas bajo un modelo de gestión regional, integrada en todas sus actividades.

El crecimiento del negocio se apoya en un permanente plan de inversión en activos a nivel mundial, habiéndose realizado inversiones en Capex por 5,861 millones de euros en el ejercicio 2020.

La Compañía continúa enfocada en acelerar la excelencia en la conectividad (despliegue de redes LTE y fibra, incremento de la capacidad y virtualización de la red) y mejorar la calidad y experiencia del cliente (aplicación de la Inteligencia Artificial en las plataformas tecnológicas).

A diciembre del 2020, las operaciones consolidadas del Grupo Telefónica registraron un total de 345.4 millones de accesos, 0.3% mayor con relación a diciembre 2019.

Telefónica S.A. cuenta con clasificación de grado de inversión en los ratings crediticios internacionales otorgados por las agencias S&P, Moody's y Fitch

| | Largo Plazo | Corto Plazo | Perspectiva | Última revisión |
|---------|-------------|-------------|-------------|-----------------|
| Moody's | Baa3 | P-3 | Estable | May. 2020 |
| Fitch | BBB | F-2 | Estable | Set. 2020 |
| S&P | BBB- | A-2 | Estable | Nov. 2020 |

El modelo de negocios del Grupo Telefónica se encuentra orientado al cliente e incorpora la oferta digital como foco de sus políticas comerciales. El esquema de negocios del Grupo da más visibilidad a las operadoras locales, acercándolas al centro de decisión corporativo, simplificando el organigrama global y reforzando las áreas transversales para mejorar la flexibilidad y la agilidad en la toma de decisiones.

En noviembre de 2019, el Grupo Telefónica anunció su estrategia de creación de valor a mediano y largo plazo, orientada a construir una plataforma escalable para el crecimiento de la compañía, para ello se enfocarán en cinco pilares:

- Enfoque en cuatro mercados principales (España, Alemania, Reino Unido y Brasil), para su optimización en torno a la creación de valor con priorización de inversiones en operaciones claves para fomentar un crecimiento rentable para los accionistas, donde se espera que dicho valor generado impulse el continuo desapalancamiento orgánico del Grupo.
Adicionalmente, con el objetivo de mejorar su habilidad para atraer y retener clientes, Telefónica firmó acuerdos en el año 2020, entre ellos se encuentran: (i) Disney, para contenidos Disney+ en España y UK; (ii) Prosegur, una joint venture en el mercado de alarmas inteligentes convertirse en distribuidor oficial en España; (iv) Ericsson, para el desarrollo de la red 5G en Alemania; y (v) Netflix, para integrarse a la plataforma IPTV en Brasil. Además, Telefónica continúa la expansión de la red de fibra líder en España y Brasil, mientras que la red móvil más grande en Alemania viene siendo reforzada a través de una mayor cobertura móvil y creciente capacidad en la zona urbana.
- Reducción de la exposición al portafolio de activos no claves en Hispanoamérica, para lo cual Telefónica busca optimizar las operaciones con el fin de simplificar la estructura del Grupo y enfocarse en mercados claves, reducir la exposición a mercados emergentes y volatilidad de las divisas y acelerar su desapalancamiento.
- Lanzamiento de Telefónica Tech (negocio digital global), que se enfoca en acelerar los flujos de crecimiento de los ingresos actuales, haciéndolos más visibles y aumentando la opcionalidad, a través de fusiones y adquisiciones, monetización de una participación o incorporación de un socio para proporcionar recursos o capacidades.
- Creación de Telefónica Infra (negocio de infraestructura global), el cual cuenta con tres objetivos estratégicos: (i) cristalizar el valor de los activos y capacidades de infraestructuras de Telefónica; (ii) capturar el valor futuro

de los activos de infraestructuras y co-inversiones; y (iii) mejorar la posición competitiva de las líneas de negocio de Telefónica, acelerando el crecimiento de las operadoras y mejorando los retornos a través de modelos de negocio eficientes.

- Simplificación y digitalización del modelo operativo, con miras hacia el futuro, contribuyendo al esfuerzo del Grupo para incrementar el ratio OIBDA-CapEx sobre sus ingresos en dos puntos porcentuales para el año 2022 en términos orgánicos comparado con el año 2019

En el año 2020, el Grupo aceleró la ejecución de los objetivos estratégicos de cada uno de estos pilares, a pesar de los importantes desafíos derivados de la pandemia del Covid-19. Telefónica prioriza el reforzamiento relacionado con la resistencia en sus operaciones, a través de las oportunidades de mejora de eficiencia y reducción de exposición a potenciales riesgos, y apoya la recuperación económica en los diferentes mercados clave de la Compañía

Grupo Telefónica - Principales cifras

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Accesos (miles) | | | | |
| Telefonía Fija | 36,899 | 35,274 | 31,285 | 28,243 |
| Telefonía Móvil | 271,767 | 270,815 | 261,533 | 266,287 |
| Datos e Internet | 21,865 | 22,088 | 21,167 | 20,389 |
| TV pagada | 8,468 | 8,875 | 8,437 | 8,060 |
| Mayoristas | 19,125 | 19,520 | 21,913 | 22,455 |
| Total Accesos | 358,123 | 356,571 | 344,335 | 345,434 |
| Resultados financieros consolidados (MM de Euros) | | | | |
| Ingresos | 52,008 | 48,693 | 48,422 | 43,076 |
| Res. Operativo | 6,791 | 6,522 | 4,537 | 4,139 |
| Res. Neto | 3,378 | 3,950 | 1,664 | 1,957 |
| Activo total | 115,066 | 114,047 | 118,877 | 105,051 |
| Pasivo total | 88,448 | 87,067 | 93,427 | 86,791 |
| Patrimonio | 26,618 | 26,980 | 25,450 | 18,260 |

Fuente: Telefónica S.A.

Medidas adoptadas por pandemia del Covid-19 en el Grupo Telefónica:

El Grupo Telefónica también viene llevando a cabo diversas medidas como:

- Proteger la salud y seguridad de sus empleados y clientes.
- Proporcionar conectividad y tecnología crítica a los gobiernos e instituciones sanitarias.
- Donar equipamiento y servicios a hospitales y clientes vulnerables.
- Ceder sus edificios, tecnológicamente avanzados, como el O2 Arena en Londres y la Torre O2 en Munich, para beneficio de las ciudades.
- Ampliar los datos móviles y acceso a contenidos de entretenimiento sin costo adicional, para sus clientes.
- Adelantar pagos a proveedores con problemas de liquidez y flexibilizar los términos de pago.

- Generar el dividendo 2020 para los accionistas, mejorando la flexibilidad financiera con el dividendo flexible voluntario introducido en los pagos del 2020.
- Las redes de última generación han permitido asegurar la conectividad en periodos de crecimiento de tráfico récord debido al teletrabajo y al mayor consumo de entretenimiento. Actualmente, la estructura del Grupo Telefónica se encuentra conformada por: (i) Telefónica S.A.; (ii) las cabeceras de Grupo de las líneas de negocio explotadas por empresas locales (Telefónica Latinoamérica Holding S.L., Telefónica Servicios Globales S.L., y Telefónica Ingeniería de Seguridad S.L.); (iii) Latin America Cell. Holdings, S.L.U., Telefónica del Perú S.A.A. ("TdP"), Media Networks Latinoamérica S.A.C. y TERRA Networks Perú S.A.C., controladas directa o indirectamente por Telefónica Latinoamérica Holding S.L.; (iv) la filial de TdP: Servicios Globales de Telecomunicaciones S.A.C.
- Además, el Grupo posee las siguientes empresas en el Perú: Tgestiona Logística S.A.C., Pléyade Perú Corredores de Seguros S.A.C. (actualmente en liquidación), Telxius Torres Perú S.A.C., entre otras

c. Estructura administrativa y rotación del personal

La conformación del Directorio y de la Plana Gerencial de la Compañía responde a la estructura global del Grupo Telefónica, basada en un modelo que simplifica la visión de los mercados y aprovecha las ventajas de operar a gran escala, para administrarse como una compañía regional, de gestión conjunta, reforzando la orientación hacia sus clientes.

La conformación actual del Directorio fue definida en la Junta de Accionistas Especial de marzo del 2021, para el periodo 2021 – 2014.

| Directorio | |
|-------------------|-----------------------------------|
| Presidente: | Pedro Cortez Rojas |
| Vicepresidente: | Bernardo Quinn |
| Directores: | Eduardo Caride |
| | José Luis Gómez-Navarro Navarrete |
| | Jose María Del Rey Osorio |
| Secretario: | Christian Hudtwalcker Zegarra |
| Sub Secretaria: | Milagros Muñoz Bazán |

TdP cuenta con diversos comités para tratar asuntos específicos en la gestión de sus operaciones, como: el Comité de Auditoría y el Comité Ejecutivo.

En el año 2020, la plana gerencial registró ciertos cambios: (i) en febrero, el Sr. Dennis Fernández fue nombrado Director B2B, y el Sr. Christian Hudtwalcker fue nombrado Secretario General y de Asuntos Corporativos; y (ii) en mayo, la Sra. Milagros Montenegro fue nombrada Directora de Finanzas y Control, la Sra. Vinka Samohod fue nombrada Directora de Excelencia Operacional, y el Sr. Juan Carlos

Álvarez fue nombrado Director de Recursos Humanos

| Administración | |
|-------------------------------|---------------------------------|
| Gerente General: | Pedro Cortez Rojas |
| Direcciones: | |
| Auditoría Interna: | Javier de Miguel Del Val |
| Recursos Humanos: | Juan Carlos Álvarez Echeverri |
| Tecnología: | Juan Comerma Breto |
| Grandes Empresas (B2B): | Dennis Fernández Armas |
| Excelencia Operacional: | Vinka Samohod de la Villa |
| Finanzas y Control: | Milagros Montenegro Castañeda |
| Residencial (B2C): | José Antonio Cassinelli Sánchez |
| Secretaría General y As.Corp: | Christian Hudtwalcker Zegarra |

2. Negocios

TdP, directamente o a través de sus subsidiarias, brinda servicios portadores de larga distancia nacional e internacional, telefonía de uso público, transmisión de datos y tecnología de la información, servicios de Internet, telefonía móvil, televisión pagada, asesoría y consultoría en sistemas de información y de telecomunicaciones, mensajería, comercialización de bienes y servicios vinculados con telecomunicaciones.

TdP viene perdiendo participación en el mercado peruano en ciertas líneas de negocio debido a la exigente competencia predominante en el sector. A pesar de ello, aún mantiene liderazgo en el mercado peruano, al ser la compañía de telecomunicaciones más antigua del país.

En ese sentido, a diciembre del 2020, cuenta con las siguientes participaciones de mercado:

| Participación de mercado de TdP y subsidiarias – Dic.2020 | | |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| | Participación Jun.2020 | Participación Dic.2020 |
| Telefonía Fija | 70.25% | 68.77% |
| Telefonía móvil | 30.89% | 30.74% |
| Teléfonos públicos ⁽¹⁾ | 85.92% | 43.76% |
| Internet Fijo | 65.89% | 63.90% |
| Televisión pagada | 62.87% | 62.89% |
| LDN (miles de minutos) ⁽²⁾ | 58.93% | 52.17% |
| LDI (miles de minutos) ⁽²⁾ | 38.75% | 28.96% |

Fuente: Osiptel. (1) Teléfonos públicos urbanos y rurales. (2) Originado por teléfonos fijos y públicos.

La marca comercial del Telefónica del Perú y sus subsidiarias en el Perú, para todos los productos y servicios ofrecidos, es "Movistar".

Telefónica del Perú tiene suscrito con el Estado Peruano (a través del MTC), contratos de concesión para la prestación de servicios portador y telefónico local en el Departamento de Lima y en la Provincia Constitucional del Callao y servicios portador y telefónico local y de larga distancia nacional e internacional en todo el país. El plazo de concesión otorgado a TdP se ha ido renovando paulatinamente, estando ello vigente actualmente hasta

noviembre del 2027. En diciembre del 2013, TdP presentó al MTC una solicitud de renovación de dichos contratos de concesión por cinco años adicionales, la cual fue rechazada en noviembre del 2018.

Las concesiones otorgadas a Telefónica Móviles S.A., para brindar servicio de telefonía móvil en el ámbito nacional, servicio de portador local, larga distancia nacional y larga distancia internacional, telefonía fija de abonados y servicios públicos (con diferentes plazos, vigentes hasta el año 2036), han sido asumidas por TdP luego de la autorización de la transferencia por parte de MTC en octubre de 2014, la cual fue formalizada mediante suscripción de una adenda a los contratos de concesión.

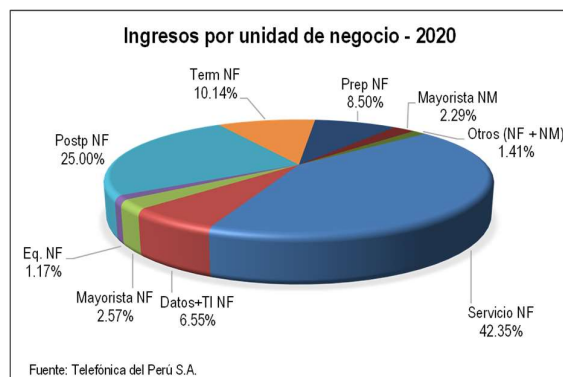
Al 31 de diciembre del 2020, TdP cuenta con los siguientes principales contratos de concesión a nivel nacional:

| Servicio | Res. Minist. | Plazo | Inicio | Fin |
|-----------|------------------|--------------------------|--------|----------|
| Fija y LD | 272-99-MTC/15.03 | 20 años + plazo renovado | 1994 | 2027 |
| Móviles | 373-91-TC/15.17 | 20 años + plazo renovado | 1991 | 2030 |
| Móviles | 055-92-TC/15.17 | 20 años + plazo renovado | 1992 | 2030 |
| Móviles | 440-91-TC/15.17 | 20 años + plazo renovado | 1991 | 2030 |
| Móviles | 250-98-MTC/15.03 | 20 años | 1998 | 2018 (*) |
| 4G LTE | 616-2013-MTC/03 | 20 años | 2013 | 2033 |
| Banda 700 | 362-2016-MTC/01 | 20 años | 2016 | 2036 |

(*) En proceso de renovación ante el MTC.

Fuente: Telefónica del Perú S.A.

Se debe mencionar que, como consecuencia de la absorción por parte de TdP de sus filiales “Telefónica Multimedia” y “Star Global Com”, el Ministerio de Transportes y Comunicaciones aprobó la transferencia a Telefónica del Perú S.A.A. de las concesiones conferidas para la prestación de servicios públicos de telecomunicaciones a Telefónica Multimedia S.A.C. y a Star Global Com S.A.C.



Con fines de gestión, las operaciones de TdP y sus subsidiarias se agrupan en dos unidades de negocio:

- (i) Negocio fijo: que incluye servicios de telecomunicaciones, datos y TI, servicios para mayoristas de negocio fijo, equipos, y otros.
- (ii) Negocio móvil: que incluye líneas postpago, terminales, líneas prepago, servicios para mayoristas de negocio móvil, y otros servicios de negocio móvil.

La estrategia comercial de TdP busca entregar servicios ágiles de mayor valor en el mercado con base en innovación tecnológica y en procesos, en línea con la revolución digital por la que atraviesa la industria, en la que articulan tecnología de punta, con la más alta calidad de servicio. TdP cuenta con diversos certificados y normas ISO para sus servicios: (i) ISO 9001 para el Sistema de Gestión de Calidad de los procesos de provisión y operación de las infraestructuras y de las redes de telecomunicaciones de TdP en el ámbito nacional, y la supervisión y el mantenimiento correctivo y preventivo de la planta interna en los servicios de voz, Internet, dial up, banda ancha, datos e interconexión; (ii) ISO 14001 del Sistema de Gestión Ambiental para los procesos de instalación, operación, mantenimiento y desmontaje de telefonía fija, basados en tecnologías inalámbricas de última milla; y, (iii) ISO 27001 para el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información, en seguridad de las redes y plataformas.

Respecto a las operaciones en Perú, en noviembre del 2019, el Grupo informó que el Plan Estratégico se enfocará en recuperar rentabilidad y sostenibilidad de la operación en el país. En ese sentido, TdP seguirá trabajando bajo tres palancas de crecimiento: (i) mejorar la experiencia del cliente; (ii) fortalecer la apuesta por la convergencia (Movistar Total); y (iii) acelerar la transformación a través de un plan de eficiencias y un cambio cultural en la forma de hacer las cosas.

En noviembre del 2019, TdP hizo de conocimiento público que había suscrito un Memorándum de Entendimiento – MoU” con Entel Perú S.A., con el fin de explorar, con carácter no vinculante, una eventual compartición de sus redes de telecomunicaciones en diversas tecnologías. Ambas empresas han expresado en dicho MoU, la intención de alcanzar un acuerdo de compartición de infraestructura activa de sus redes que permita mejorar la experiencia de sus clientes y lograr eficiencia en sus operaciones. Desde el año 2020 la Compañía viene siendo afectada por la pandemia del Covid-19, ocasionando gran demanda de datos de internet debido a la aplicación del “home office” adoptado por algunas empresas, además de las clases virtuales (escolares y universitarias). Ello ha saturado la red datos y ha ocasionado problemas de abastecimiento de internet. Por tal motivo, Telefónica se encuentra trabajando para minimizar el impacto en caja.

Se debe agregar que Telefónica cuenta con una cobranza activa, bajo porcentaje de atraso por parte de sus clientes y un mayor uso de los servicios que ofrece.

Por otro lado, se debe resaltar que la pandemia del Covid-19 ha acelerado la transición hacia la era de la digitalización, en el sector de telecomunicaciones, por lo que cuenta con nuevas oportunidades de innovación y con posibilidades de crecimiento digital de sus operaciones.

Plan Estratégico

Telefónica del Perú ha diseñado la estrategia corporativa “Reconecta”, que propone el futuro crecimiento de la Compañía basado en relevancia, ingresos, y retornos, lo que será logrado de forma responsable y sostenible, teniendo como soporte clave el equipo de profesionales de la empresa.

En ese sentido, el foco de la estrategia de Telefónica del Perú está basada en:

- Transformación y digitalización de sus canales de venta y de post venta.
- Conquista del hogar-convergencia.
- Mejorar la experiencia del cliente y revisar los procesos involucrados.
- Mejorar la satisfacción de la red móvil.
- Mejorar la satisfacción de la red fija.

Inversiones

Las inversiones que TdP realiza cada año acompañan el crecimiento de la empresa y del país, formando parte de los esfuerzos para lograr la inclusión digital en todos los segmentos de la población, con énfasis en zonas alejadas a las que se busca brindar un creciente acceso a los servicios de telecomunicaciones.

| Volumen de inversiones (MM S/) | 2019 | 2020 |
|--------------------------------|--------------|------------|
| Actualización 2G + 3G | 6 | 1 |
| Expansión 4G LTE | 269 | 95 |
| Datos e internet | 470 | 268 |
| Red de telefonía local | 94 | 81 |
| Sistemas y desarrollos | 87 | 62 |
| Otros | 203 | 115 |
| Total | 1,129 | 622 |

Fuente: Telefónica del Perú S.A.A.

En el ejercicio 2020, TdP invirtió un total de S/ 622 millones en garantizar la sostenibilidad del tráfico, en mejoras asociadas a la calidad de la red de la tecnología HFC. Además, han tenido un despliegue de tecnología FTTH, el cual se enfocó en nuevos edificios y ciertos megaproyectos.

Se debe mencionar que las inversiones móviles se han concentrado en incrementar la capacidad, para responder al crecimiento natural del tráfico y mejorar la oferta comercial.

Adicionalmente, TdP continúa enfocándose en la digitalización, mejora de procesos asociados a la atención de averías, y en el desarrollo de la autogestión de los clientes, a través de la web y la aplicación.

3. Industria

Los principales servicios de telecomunicaciones que ofrece TdP se realizan en el marco de contratos de concesión otorgados por el Estado a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (“MTC”), la Ley de Telecomunicaciones y su Reglamento General, las normas expedidas por el MTC y supervisados por el Organismo Supervisor de la Inversión Privada en Telecomunicaciones (“OSIPTEL”).

Los contratos de concesión de TdP suscritos en 1994 para la prestación de los servicios de telefonía local y de larga distancia nacional e internacional han sido renovados en tres oportunidades, ampliando el término de la concesión hasta noviembre del 2027.

En el caso de los contratos de prestación del servicio de telefonía móvil en Lima y Provincias, éstos fueron suscritos entre 1991 y 1998, y han sido renovados a plazos que culminan en el 2018 y 2030, respectivamente.

Encontrándose el primero en proceso de renovación en el MTC.

La actividad regulatoria del sector de telecomunicaciones busca desarrollar y consolidar los estándares de competencia del mercado, habiendo logrado que se incremente la teledensidad en todos los servicios, se amplíe la cobertura hacia zonas rurales y zonas alejadas, y se eleve el nivel tecnológico de las comunicaciones. Todo esto se traduce en la reducción de las tarifas de los servicios, en la ampliación del servicio brindado, en mayor oferta agregada para cada servicio, en la diversidad de planes tarifarios, en mayor nivel tecnológico en las comunicaciones, la masificación de los servicios de telecomunicaciones, entre otros.

Los servicios de telefonía fija y de larga distancia son ajustados trimestralmente con base en canastas de servicios de acuerdo con tarifas tope, que son establecidas en combinación con la tasa de inflación y del factor de productividad.

El factor de productividad es revisado cada tres años por Osipitel, habiéndose fijado en -2.43% para el periodo setiembre 2019 – agosto 2022. Ello es implementado en cuatro procedimientos de ajustes de tarifas en cada año.

En tres de estos procedimientos, el factor de productividad es la inflación, por lo que no se realizarán ajustes tarifarios. En caso de que la inflación estuviera en un rango de -2.40% y -4.40% del factor, no se efectuarán ajustes; si estuviese

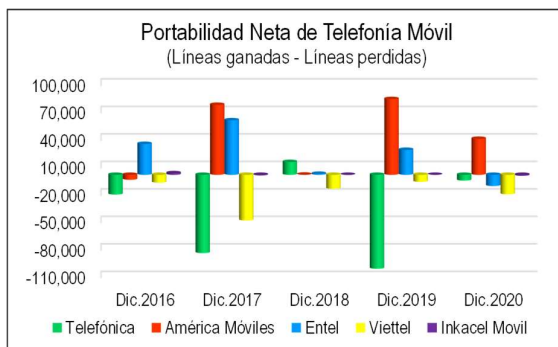
fuera de dicho rango, se corregiría la desviación y la Compañía realizará los ajustes tarifarios respectivos. Respecto al servicio de telefonía pública, las tarifas tope para llamadas desde teléfonos públicos a redes de telefonía móvil, de comunicaciones personales y troncalizado, han sido ajustadas por Osiptel en diferentes oportunidades, habiendo sido la última revisión realizada en marzo del 2015, vigente hasta la fecha, en la cual se estableció el tope de S/ 0.20 por cada 29 segundos, incluido el IGV, según Resolución de Consejo Directivo N° 021-2015-CD/SIPTEL. Respecto a las tarifas para llamadas locales fijo-móvil, Osiptel ha establecido que se debe efectuar un ajuste cada vez que se realice a algunos de los cargos que conforman dicha tarifa, sin incluir el impuesto general a las ventas.

Principales Tarifas reguladas

| Concepto | Fecha de actualización | Tarifa |
|----------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Factor de productividad | Jul. 2019 | -2.43% anual (vinculado a inflación) |
| Tarifa telef.público-móvil | Mar. 2015 | S/ 0.20 x 29 seg. |
| Tarifa fijo-móvil | Ene. 2020 | S/ 0.0006 x seg. |

Fuente: OSIPTEL

OSIPTEL puede evaluar y, de considerarlo pertinente, determinar el inicio del procedimiento de revisión tarifaria antes del vencimiento del plazo previsto, mediante Resolución del Consejo Directivo, cuando se verifique la existencia de importantes variaciones en los costos de las empresas concesionarias reguladas. En setiembre del 2010 se implementó el área virtual móvil, por lo que, en todas las llamadas de Larga Distancia Nacional con destino móvil, incluyendo las de uso público, solo se aplican tarifas locales. A ello se suman las políticas emitidas desde el Gobierno Central para mantener la portabilidad numérica, primero en líneas móviles, en vigencia desde enero del 2010, y según Ley N° 29956, emitida en diciembre del 2012 para los servicios de telefonía fija, en vigencia desde setiembre del 2014.



Fuente: OSIPTEL

En el mercado peruano participan varios operadores de servicios de telecomunicación, con concentración de negocio entre los dos primeros:

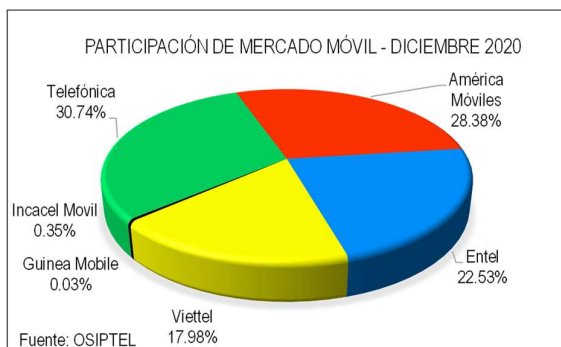
- (1) Telefónica del Perú del Grupo Telefónica de España, con la marca "Movistar", con liderazgo en los distintos negocios en donde opera.
- (2) América Móvil, que adquirió las operaciones de Telmex Perú, con la marca comercial "Claro", la cual brinda una oferta integrada de servicios de telefonía fija-móvil-Internet-televisión pagada, y que luego adquirió OLO Perú, que brinda servicios de internet inalámbrico.
- (3) Entel Chile, proveedor integrado de telecomunicaciones y servicios TI, que adquirió las operaciones de Nextel Perú en abril del 2013, pasando a llamarse Entel Perú desde octubre del 2014, Además desde Entel Chile participa en el Perú a través de las filiales Americatel Perú y Servicios de Call Center del Perú, ofreciendo servicios de arriendo de redes a mayoristas, call center, contacto remoto y mesas técnicas de ayuda en ambos países.
- (4) Viettel Perú, cuarto operador de telefonía móvil, inició operaciones bajo la marca Bitel en julio del 2014, y que actualmente brinda el servicio de banda ancha gratuita a colegios en diferentes distritos del interior del país y telefonía móvil.
- (5) Direct TV en televisión pagada, que ofrece canales de televisión nacional e internacional.

Además, existen otros operadores de larga distancia, televisión pagada y servicios de telefonía fija en localidades específicas con participaciones de mercado reducidas. En enero del 2016, el Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones (OSIPTEL), aprobó el ingreso al mercado local de los operadores móviles virtuales (OMV). A raíz de ello, el operador Virgin Mobile Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento de redes por cinco años con TdP, e ingresó al mercado en julio del 2016, pero luego de trece meses de operación, vendió sus operaciones a Inkacel (OMV), lo que ocurrió en el tercer trimestre del 2017. En febrero del 2017, la empresa Dolphin Telecom ingresó como segundo OMV al mercado peruano.

La empresa Famagusta se convirtió en el tercer OMV, luego de que el MTC le otorgara concesión para operar en el Perú en mayo del 2017, por 20 años.

Adicionalmente, la empresa Cuy Móvil de capitales peruanos y escandinavos, inició operaciones en octubre del 2019, luego de culminar con los procesos requeridos con el MTC como OMV en enero del 2018. Para su operación, dicha empresa alquila la red de Claro, convirtiéndose así en el cuarto operador móvil virtual en el Perú.

Por otro lado, en octubre del 2019, Tuenti anunció su retiro, y es Movistar quien pasó a atender a los usuarios de Tuenti.



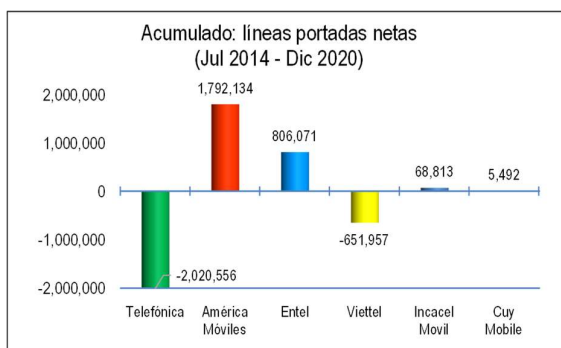
4. Situación Financiera

a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

Desde el ejercicio 2016, TdP y Subsidiarias empezó a registrar tendencia decreciente en relación a sus ingresos. Por tal motivo, desde finales del año 2017, TdP y Subsidiarias han aplicado diversas medidas comerciales (rediseño de canales, y mejora en la experiencia de servicio y en la calidad de la señal), con el fin de incrementar el número de clientes atendidos.

Sin embargo, dichas medidas a la fecha no se ven reflejadas en sus resultados, puesto que aún se observa decrecimiento promedio anual con relación a los ingresos de -7.63% en el periodo 2016 – 2020.

En el ejercicio 2020, TdP y Subsidiarias registraron ingresos por ventas de S/ 6,576.66 millones en el ejercicio 2020, 16.54% menores con relación al ejercicio 2019 (S/ 7,879.78 millones). La disminución se explica principalmente por la fuerte competencia en el servicio de telefonía móvil, en donde otras empresas del mercado de telecomunicaciones (América Móviles, Entel, y Viettel) continúan incrementado de forma muy activa su participación en el mercado. Todo ello como consecuencia de los avances en portabilidad, subsidio de equipos y atractivas ofertas de datos que ofrece la competencia, reforzado por el uso de tecnología de punta en reemplazo de servicios tradicionales.



TdP divide sus ingresos en negocio fijo (servicios, datos y TI,

mayoristas, venta de equipos, y otros) y negocio móvil (líneas postpago, terminales, líneas prepago, mayoristas por móvil y otros). El negocio fijo y móvil registraron contracción de 14.13% y 19.18%, respectivamente, entre los años 2020 y 2019 (S/ 3,537.36 millones vs. S/ 4,119.56 millones, y S/ 3,038.94 millones vs. S/ 3,760.22 millones, respectivamente). La reducción se debe en parte por las consecuencias de la pandemia del Covid-19, debido a que no pudieron realizar las conexiones planificadas durante los dos primeros meses de la pandemia, ya que el país se encontraba en estado de emergencia y aislamiento obligatorio.

En el ejercicio 2020, los costos operativos disminuyeron 21.44% respecto al ejercicio 2019, (S/ 3,096.64 millones vs. S/ 3,941.63 millones), debido principalmente al menor requerimiento en el subsidio de venta de equipos, como consecuencia de la paralización de ciertas actividades económicas en el país debido a la pandemia del Covid-19, y al menor costo de personal como consecuencia del programa de retiro, que significó el cese de 130 colaboradores.

En ese sentido, TdP y Subsidiarias registró un margen bruto de S/ 3,480.02 millones en el ejercicio 2020 (-11.63% con relación al ejercicio 2019).

En el ejercicio 2020, los gastos administrativos y de ventas fueron S/ 4,070.59 millones (-10.38% con relación al ejercicio 2019); la disminución se explica por menores servicios contratados con terceros, menores comisiones y honorarios. Además, TdP y Subsidiarias han registrado otros ingresos operacionales netos de S/ 124.07 millones en el ejercicio 2020, inferior a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ 289.53 millones), debido a que en dicho ejercicio registraron ingresos extraordinarios por la venta de activos (944 torres) a una de las subsidiarias del Grupo (Telxius Torres Perú S.A.C.).

En ese sentido, en el ejercicio 2020, TdP y Subsidiarias registraron un resultado operativo negativo de S/ 466.50 millones, +48.33% con relación al ejercicio 2019 (S/ -314.50 millones en el ejercicio 2019).

Cabe resaltar que el aumento en el resultado operativo negativo afecta la capacidad para soportar sus operaciones e implica vulnerabilidad en la situación financiera.

El EBITDA ajustado en el ejercicio 2020 fue S/ 1,059.73 millones (considera efecto NIIF 16 por S/ 209.11 millones), 16.77% inferior con relación al ejercicio 2019 (S/ 1,273.18 millones).

Los gastos financieros se incrementaron 6.28%, pasando de S/ 317.35 millones en el ejercicio 2019, a S/ 337.26 millones en el ejercicio 2020, debido a mayores intereses de bonos y papeles comerciales.

Resumen de estados financieros consolidados y principales indicadores

(En miles de Soles)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Ingresos | 9,372,754 | 8,440,883 | 8,102,137 | 7,879,780 | 6,576,663 |
| Resultado bruto | 5,848,921 | 4,811,352 | 4,496,724 | 3,938,150 | 3,480,022 |
| Resultado operacional | 1,545,433 | 133,721 | -267,288 | -314,500 | -466,500 |
| Deprec. y Amort. del ejercicio | 1,335,613 | 1,679,661 | 1,433,360 | 1,404,039 | 1,317,118 |
| Flujo depurado | 2,590,602 | 1,457,896 | 802,541 | 726,940 | 538,302 |
| Gastos financieros | (158,473) | (163,141) | (192,140) | (317,345) | (337,260) |
| Resultado no operacional | (139,558) | (145,797) | (145,304) | (263,278) | (297,119) |
| Utilidad neta | 911,444 | (359,804) | (410,165) | (1,137,157) | (695,221) |
| Total Activos | 14,236,138 | 13,691,290 | 13,794,392 | 15,408,697 | 13,673,161 |
| Disponible | 594,724 | 435,957 | 88,724 | 1,015,924 | 876,784 |
| Deudores | 1,697,253 | 1,234,200 | 1,522,922 | 1,728,171 | 1,449,906 |
| Activo Fijo | 6,744,795 | 6,651,712 | 6,729,637 | 7,244,237 | 6,521,315 |
| Total Pasivos | 7,563,749 | 7,381,840 | 7,897,761 | 10,657,748 | 9,612,098 |
| Deuda Financiera ajustada | 1,839,726 | 1,905,436 | 2,149,328 | 3,444,925 | 3,097,477 |
| Efecto NIIF 16 | 0 | 0 | 0 | 1,165,351 | 1,126,749 |
| Patrimonio Neto | 6,672,389 | 6,309,450 | 5,896,631 | 4,750,949 | 4,061,063 |
| Result. Operacional / Ventas | 16.49% | 1.58% | -3.30% | -3.99% | -7.09% |
| Utilidad Neta / Ventas | 9.72% | -4.26% | -5.06% | -14.43% | -10.57% |
| Flujo depurado / Activos Prom. | 20.71% | 11.21% | 6.23% | 5.27% | 3.89% |
| Rentabilidad / Patrimonio Prom. | 14.99% | -5.54% | -6.72% | -21.36% | -15.78% |
| Liquidez corriente | 0.56 | 0.56 | 0.53 | 0.65 | 0.58 |
| Liquidez ácida | 0.45 | 0.43 | 0.40 | 0.52 | 0.48 |
| Pasivos / Patrimonio | 1.13 | 1.17 | 1.34 | 2.24 | 2.37 |
| Deuda Financiera ajustada / Patrimonio | 0.28 | 0.30 | 0.36 | 0.73 | 0.76 |
| % de Pasivos de corto plazo | 74.61% | 68.89% | 69.42% | 55.89% | 54.74% |
| D. Financiera ajustada / Flujo depurado | 0.71 | 1.31 | 2.68 | 4.74 | 5.75 |
| Índice de Cobertura Histórica | 27.17 | 23.29 | 11.11 | 7.75 | 5.03 |
| Ebitda | | | | | |
| Ebitda U12M | 2,881,046 | 1,813,382 | 1,166,072 | 1,089,539 | 850,618 |
| Ebitda U12M ajustado (*) | 2,881,046 | 1,813,382 | 1,166,072 | 1,273,183 | 1,059,727 |
| Deuda Financiera ajustada (*) / Ebitda U12M | 0.64 | 1.05 | 1.84 | 2.71 | 2.92 |
| Ebitda U12M / Gastos financieros U12M | 18.18 | 11.12 | 6.07 | 4.01 | 3.14 |

(*) no incluye efecto NIIF 16

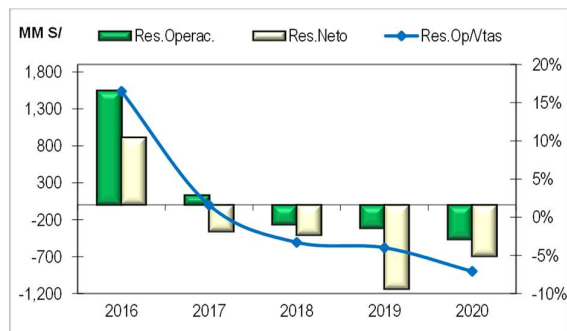
Por otro lado, los ingresos financieros disminuyeron a S/ 47.65 millones en el ejercicio 2020 (S/ 55.89 millones en el ejercicio 2019), debido a la disminución de tasas de intereses de los depósitos a plazos.

En el ejercicio bajo análisis TdP y Subsidiarias registró pérdida por diferencia cambiaria de S/ 8.24 millones, contrario a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ +1.36 millones).

El gasto por impuesto a la renta, que pasó de S/ 559.38 millones en el ejercicio 2019, a un ingreso de S/ 68.40 millones en el ejercicio 2020, por el menor registro de contingencias e impuestos no deducibles en SUNAT.

En el ejercicio 2020, TdP y Subsidiarias registró pérdida neta

de S/ 695.22 millones (S/ -1.137.16 millones en el ejercicio 2019), debido a la continua disminución de los ingresos por ventas.



Se debe mencionar que en febrero del 2021, el Tribunal Constitucional – TC dejó sin efecto el cobro de deudas con la Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria – SUNAT de distintas empresas, entre ellas Telefónica del Perú, por el monto ascendente a S/ 729.0 millones. Parte de dicho monto ha sido descontado de las provisiones tributarias, lo que ha permitido que a marzo del 2021 registre un resultado neto de S/ 308.56 millones.

b. Endeudamiento patrimonial y estructura de deuda

En febrero del 2019, TdP y Subsidiarias incrementó el nivel de deuda ajustada que venía manejando hasta ese momento, a través de la emisión internacional dentro del Programa de Bonos Corporativos (bajo el amparo de la Regla 144-A y la Regulación S del U.S. Securities Act of 1933 y sus modificaciones), por un monto de S/ 1,700 millones, con una tasa de interés anual nominal de 7.375% y con vencimiento en abril del 2027. Dicha emisión tuvo como finalidad financiar capital de trabajo, reperfilar ciertas deudas, y para otros usos corporativos.

Lo que conllevó que, a diciembre del 2020, la deuda financiera ajustada de TdP y Subsidiarias fuese S/ 3,097.48 millones (sin incluir el pasivo financiero por arrendamiento de S/ 1,126.75 millones a diciembre 2020). Esta deuda fue 10.09% menor que la registrada al cierre del 2019 (S/ 3,444.93 millones), debido al vencimiento de algunas obligaciones.

Por otro lado, al 31 de diciembre del 2020, las cuentas por pagar comerciales (solo registra en cuentas corrientes) disminuyeron 24.21% con relación al cierre del 2019 (S/ 1,711.89 millones vs. S/ 2,258.75 millones). Respecto a las cuentas por pagar a sus relacionadas, estas disminuyeron de S/ 220.74 millones al cierre del 2019 a S/ 208.96 millones a diciembre del 2020.

Al 31 de diciembre del 2020, los pasivos totales fueron S/ 9,612.10 millones, -9.81% con relación al cierre del 2019 (S/ 10,657.75 millones), los que se encuentran concentrados a corto plazo (54.74% del total de pasivos), debido a los pasivos por impuestos a las ganancias ascendentes a S/ 2,217.84 millones.



Al 31 de diciembre del 2020, el nivel patrimonial de TdP y subsidiarias continúa disminuyendo, siendo de S/ 4,061.06 millones, -14.52% con relación a lo registrado al cierre del 2019 (S/ 4,750.95 millones), debido a la disminución en las utilidades acumuladas a consecuencia de las pérdidas netas registradas en los últimos periodos.

En línea con la disminución en el patrimonio y en la deuda financiera, TdP y Subsidiarias registró similar ratio de endeudamiento financiero ajustado sobre el patrimonio de 0.76 veces al cierre del 2020 (0.73 veces al cierre del 2019).

c. Situación de Liquidez

Al 31 de diciembre del 2020, los activos totales de TdP y Subsidiarias fueron S/ 13,673.16 millones, -11.26% respecto a lo registrado al cierre del 2019 (S/ 15,408.70 millones).

El principal componente en el activo de la Compañía son los activos fijos, tanto de infraestructura, como los de planta, debido a las inversiones realizadas por parte de TdP.

Al 31 de diciembre del 2020, los activos fijos netos fueron S/ 6,521.32 millones, -9.98% con relación al cierre del 2019 (S/ 7,244.24 millones). Dicha disminución se explica por menores obras en curso. En el periodo analizado, los activos fijos representaron 47.69% del total de activos, y los intangibles netos, 22.99% del total de activos.

Al 31 de diciembre del 2020, el total de activos corrientes de TdP y Subsidiarias fueron de S/ 3,038.22 millones, 21.91% inferior con relación a lo registrado al cierre del 2019 (S/ 3,890.71 millones).

TdP y Subsidiarias se caracteriza por operar con reducida liquidez corriente con relación a empresas similares en otros países de Sudamérica. Ello se debe porque en Perú, el rubro de telecomunicaciones suele operar con bajos niveles de inventario y con importantes niveles de capital físico e intangibles. En ese sentido, la liquidez corriente se encuentra en niveles de 0.58 veces a diciembre del 2020 (0.65 veces al cierre del 2019).

Por otro lado, TdP y Subsidiarias cuenta con una estructura de cobranzas a clientes en el corto plazo de alrededor de 58 días en promedio a diciembre del 2020, inferior a la registrada en periodos anteriores (74 días en promedio a diciembre 2019).

d. Índice de Cobertura Histórica

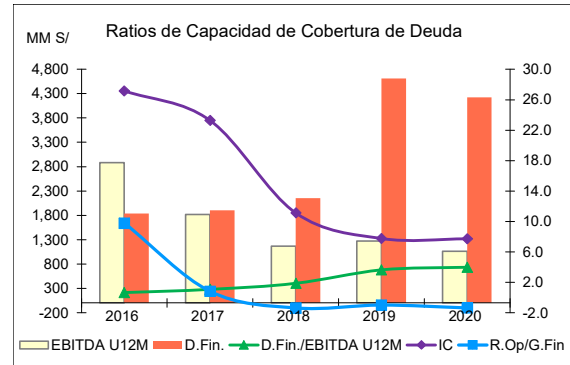
TdP y Subsidiarias ha venido registrando reducción significativa en la capacidad de Cobertura de Deuda, debido a la mayor deuda adquirida por la emisión internacional que realizó a inicios del año 2019, a lo que se agrega la disminución constante en sus ingresos, que a su vez determina disminución en el EBITDA.

El ratio deuda financiera sobre EBITDA ajustados también ha venido registrando incremento, pasando de niveles

alrededor de 1.00 veces (hasta diciembre 2017), a 2.92 veces a diciembre del 2020, debido principalmente a la emisión internacional de Bonos Corporativos por S/ 1,700 millones.

El índice de cobertura histórica de TdP y Subsidiarias fue 5.03 veces a diciembre del 2020, inferior respecto al cierre del 2019 (7.75 veces), debido a la disminución en los ingresos.

Dicho ratio incluye una posible deuda que podría adquirir por S/ 210.0 millones (por préstamos y emisiones por vencer en el corto plazo), a través de emisiones de Bonos o de Papeles Comerciales, o contratación de deuda a través de instituciones financieras.



FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- Liderazgo en los diferentes rubros del mercado de telecomunicaciones local.
- Estructura diversificada de negocio con complementariedad en los diferentes sub-mercados, con integración de operaciones y sinergias corporativas.
- Estrategia enfocada en gestión de clientes y calidad de servicio.
- Respaldo del Grupo Telefónica de España, con presencia internacional.
- Capacidad del equipo gerencial, del Directorio y de su Dirección Internacional.
- Plan de reducción de gastos en ejecución.

Riesgos

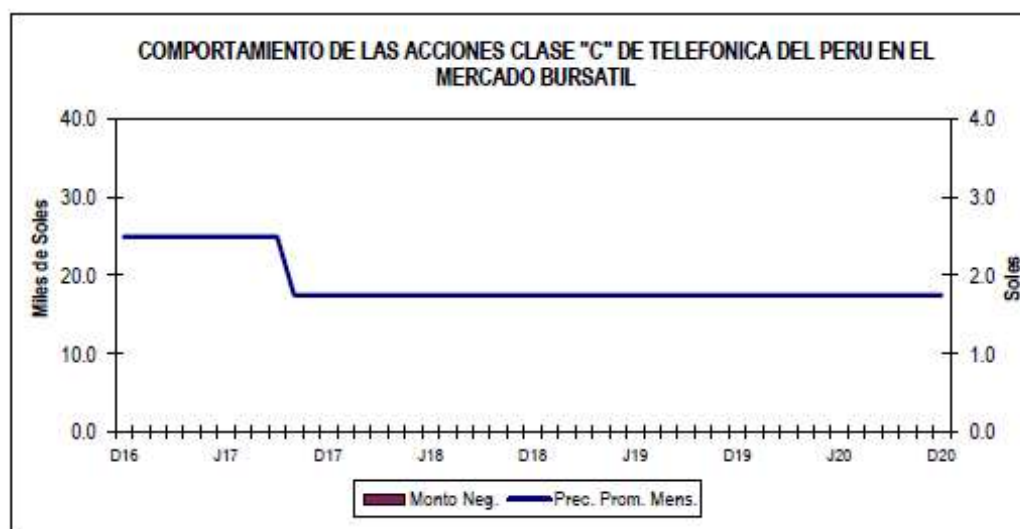
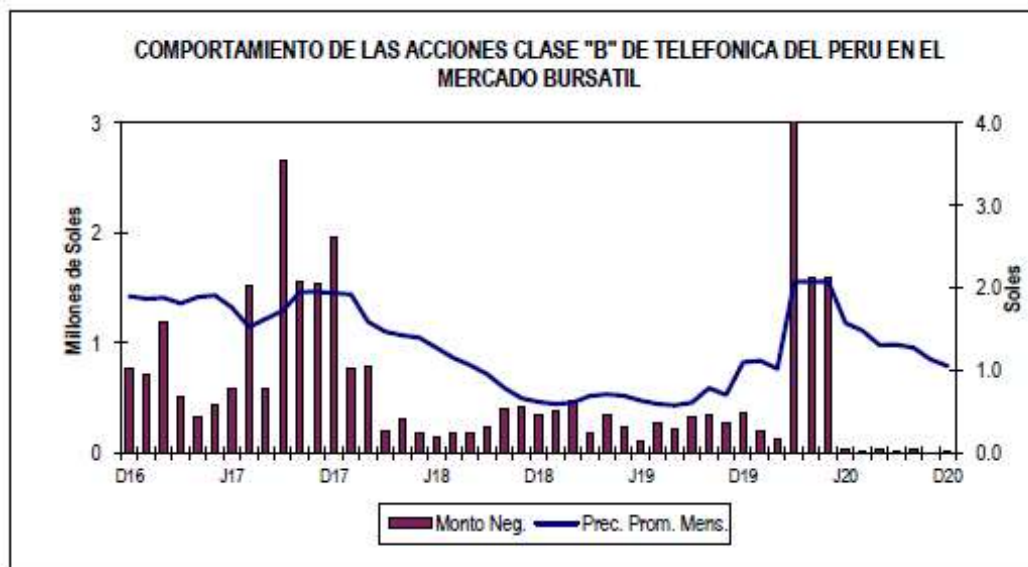
- Disminución de ingresos por efectos de competencia, con menores precios de servicios.
- Resultado neto negativo en los últimos periodos.
- Deterioro en la capacidad de cobertura de deuda en los últimos ejercicios, exacerbado con la emisión internacional de Bonos Corporativos por S/ 1,700 millones (2019), pero que según estimaciones de la empresa no generarían inconvenientes con sus obligaciones financieras a mediano plazo.
- Sector de agresiva competencia en tarifas, desarrollo de productos, servicios y alternativas tecnológicas.
- Disminución constante en participación de mercado en todas las líneas de negocio.
- Exposición permanente a cambios tecnológicos, a decisiones rápidas y dinámicas, tanto para mantener niveles de innovación, de calidad y de eficiencia en productos y servicios, como para explorar y promover nuevas áreas de desarrollo.
- La coyuntura económica actual a causa de la pandemia, viene causando incertidumbre no solo a nivel nacional, sino a nivel internacional.
- La crisis política que se viene presentando desde el año 2020, que será exacerbada con el resultado de las próximas elecciones en junio del 2021.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Al 31 de diciembre del 2020

| Denominación: | Acciones Comunes – Clase B | Acciones Comunes – Clase C |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Acciones Suscritas: | 3,344,172,812 | 190,346 |
| Valor nominal: | S/ 0.86 | S/ 0.86 |
| Participación en el Capital Social: | 99.99% | 0.01% |
| Capitalización bursátil | S/ 3,611,706,637 | S/ 333,106 |
| Frecuencia de negociación | 100.00% | 0.00% |
| Precio promedio | S/ 1.057 | S/ 1.75 (*) |

(*) sin variación desde octubre 2017.



| | |
|--|---|
| Denominación: | Quinto Programa de Papeles Comerciales Telefónica del Perú. |
| Emisor: | Telefónica del Perú S.A.A. |
| Tipo de Instrumento: | Papeles Comerciales. |
| Monto Máximo en Circulación del Programa: | US\$ 300'000,000 o su equivalente en moneda nacional. El monto de cada una de las emisiones se determinará en los respectivos Prospectos Complementarios. |
| Vigencia del Programa: | Seis años de contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores, el 21 de diciembre del 2016. |
| Moneda del Programa: | Moneda nacional o moneda extranjera. |
| Emisiones y Series: | El programa podrá contar con una o más emisiones, a ser definidas por el Emisor en coordinación con el Estructurador. Cada una de las emisiones de instrumentos que forman parte del Programa podrá tener una o más series, lo que se determinará según las necesidades financieras del Emisor en coordinación con el Estructurador. |
| Clase: | Nominativos, indivisibles y libremente transferibles, y estarán representados por anotaciones en cuenta en el registro contable que mantiene CAVALI. |
| Precio de colocación: | A la par, bajo la par o sobre la par según se defina en los actos complementarios y prospectos complementarios. |
| Plazo de cada Emisión: | No mayor a un año. |
| Tasa de Interés: | Será determinada mediante el procedimiento de subasta establecido en cada acto complementario y prospecto complementario. La tasa de interés podrá ser fija, variable u otra según sea definida en los actos complementarios y/o prospectos complementarios. |
| Redención del Principal: | Será definida en los actos complementarios y prospectos complementarios. |
| Destino de los Recursos: | Los recursos obtenidos de la colocación de los INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO emitidos en el marco del Quinto Programa de Papeles Comerciales Telefónica del Perú serán destinados a financiación de capital de trabajo o a la reestructuración de los pasivos de la empresa la cual se indicará en el correspondiente complemento del Prospecto Marco. El Emisor se reserva el derecho de aplicar los recursos captados a usos alternativos que considere conveniente en su oportunidad. |
| Garantías: | Garantía genérica con el Patrimonio del Emisor. |
| Agente Estructurador: | Scotiabank Perú S.A.A. |
| Agente Colocador: | Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A. |
| Ventajas Tributarias: | De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país. |

| | |
|--------------------------|---|
| Denominación: | Primer Programa de Papeles Comerciales Privados Telefónica del Perú. |
| Emisor: | Telefónica del Perú S.A.A. |
| Tipo de Instrumento: | Instrumentos Privados de Corto Plazo. |
| Monto del Programa: | Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 300,000,000.00 o su equivalente en Soles. |
| Vigencia del Programa: | Seis años de contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores. |
| Tipo de Oferta: | Oferta Privada dirigida exclusivamente a Inversionistas Institucionales, según dicho término se encuentra definido en el Reglamento. |
| Moneda del Programa: | Soles o Dólares. |
| Emisiones y Series: | El programa podrá contar con una o más emisiones. |
| Clase: | Instrumentos de Corto Plazo, nominativos, indivisibles y libremente negociables entre Inversionistas Institucionales representados por anotaciones en cuenta. |
| Precio de colocación: | El precio de colocación será el que se señale en el correspondiente Complemento del Prospecto Marco dependiendo del procedimiento de colocación elegido por el Emisor. |
| Plazo de cada Emisión: | No mayor a un año. |
| Tasa de Interés: | La Tasa de Interés o el rendimiento aplicable a los INSTRUMENTOS PRIVADOS DE CORTO PLAZO de cada una de las Series o Emisiones a emitir en el Programa será definido en el Prospecto Marco y en sus respectivos complementos. |
| Fecha de Redención: | La periodicidad en el pago de los intereses será establecida por el Junta General de Accionistas o, alternativamente, por los representantes que para dicho efecto designe el Emisor, e informadas a los inversionistas a través del respectivo Complemento del Prospecto Marco, el Contrato Complementario de Emisión y de la Comunicación de Oferta correspondientes. |
| Destino de los Recursos: | Financiación de capital de trabajo |
| Garantías: | Garantía genérica con el Patrimonio del Emisor. |
| Agente Estructurador: | Scotiabank Perú S.A.A. |
| Agente Colocador: | Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A. |

| | |
|---|---|
| Denominación: | Cuarto Programa de Bonos Telefónica del Perú S.A.A. |
| Emisor: | Telefónica del Perú S.A.A. |
| Tipo de Instrumento: | Obligaciones de Largo Plazo, inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores de SMV. |
| Monto del Programa: | Hasta por un importe máximo en circulación de US\$ 450'000,000 o su equivalente en moneda nacional. |
| Moneda: | Moneda nacional o moneda extranjera, según se defina en los prospectos complementarios correspondientes. |
| Vigencia del Programa: | Hasta 2 años contados a partir de la fecha de inscripción del Programa en SMV (12-Abr-2006), renovado por 2 años adicionales. El plazo de emisión de este Programa venció en abril de 2010. |
| Plazo de cada Emisión dentro del Programa: | Los bonos podrán tener plazos de vencimiento no menores a un año, los que serán determinados por el emisor para cada emisión y señalados en los Prospectos Complementarios. |
| Emisiones y Series: | El Cuarto Programa de Bonos Corporativos consiste en una o más emisiones, y cada emisión dentro del programa podrá constar de una o más series. |
| Clase: | Nominativos, indivisibles, libremente transferibles y estarán representados por anotaciones en cuenta en CAVALI ICLV S.A. o en otro mecanismo de compensación definido por el emisor en los Prospectos Complementarios. |
| Valor Nominal: | El emisor establecerá el valor nominal de los bonos en los Prospectos Complementarios correspondientes. |
| Procedimiento de Colocación: | Determinada por el Emisor en los Prospectos Complementarios respectivos. |
| Precio de Colocación: | Los bonos podrán ser colocados a la par, bajo la par, o sobre la par. |
| Tasa de Interés o Rendimiento: | La determinación de los intereses compensatorios correspondientes y/o rendimiento, y su fórmula de cálculo, serán establecidas en los correspondientes Prospectos Complementarios, lo que comprende la posibilidad de tasas de interés fija, no fija, cupón cero o rendimiento de activos subyacentes. |
| Pago de Intereses: | En las fechas, según el cronograma establecido en los Prospectos Complementarios correspondientes a cada una de las emisiones y/o series dentro del Programa. |
| Redención del Principal: | La amortización podrá ser Bullet o amortizable en distintos períodos, lo que será determinado en los respectivos Prospectos Complementarios. |
| Opción de Rescate: | El emisor podrá rescatar los Bonos si así lo estableciere el Contrato Complementario, el Prospecto Complementario o el aviso de oferta pública de la emisión, respetando siempre lo dispuesto en el artículo 89 del Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores. |
| Destino de los Recursos: | Financiamiento de capital de trabajo, financiamiento de inversiones y reestructuración de pasivos. |
| Garantías: | Genérica sobre el patrimonio de la empresa emisora. |
| Lugar y Agente de Pago: | A través del Emisor o la entidad financiera o de compensación y liquidación de valores que se disponga, y será detallado en los respectivos Prospectos Complementarios. |
| Agente Estructurador: | BBVA Banco Continental. |
| Agentes Colocadores: | Será(n) determinado(s) en los Prospectos Complementarios correspondientes. |
| Representante de los Obligacionistas: | BBVA Banco Continental. |
| Ventajas Tributarias: | De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país. |

| Bonos Corporativos | Fecha de Emisión | Monto Autorizado | Monto Colocado | Plazo | Tasa de interés | Fecha de Venc. |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------|------------------------|-----------------------|
| Décimo Novena | | S/ 150'000,000 | S/ 129'000,000 | | | |
| Serie A | 13/07/07 | | S/ 60'000,000 | 20 años | VAC + 3.625% | 13/07/27 |
| Serie B | 22/04/08 | | S/ 49'000,000 | 20 años | VAC + 2.875% | 22/04/28 |
| Serie C | 22/07/08 | | S/ 20'000,000 | 20 años | VAC + 3.1875% | 21/07/28 |
| Trigésimo Séptima | | S/ 200'000,000 | S/ 48'000,000 | | | |
| Serie A | 23/05/08 | | S/ 48'000,000 | 20 años | VAC + 3.125% | 22/05/28 |

| | |
|---|---|
| Denominación: | Quinto Programa de Bonos Telefónica del Perú S.A.A. |
| Emisor: | Telefónica del Perú S.A.A. |
| Tipo de Instrumento: | Bonos Corporativos, inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores de SMV. |
| Monto del Programa: | Hasta por un importe máximo en circulación de US\$ 450'000,000 o su equivalente en moneda nacional. |
| Moneda: | Moneda nacional o moneda extranjera, según se defina en los prospectos complementarios correspondientes. |
| Vigencia del Programa: | Hasta 2 años contados a partir de la fecha de inscripción del Programa en SMV (22-Oct-2008), renovado por 2 años adicionales. El plazo de emisión de este Programa venció en octubre del 2012. |
| Plazo de cada Emisión dentro del Programa: | Los bonos podrán tener plazos de vencimiento no menores a un año, los que serán determinados por el emisor para cada emisión y señalados en los Prospectos Complementarios. |
| Emisiones y Series: | El Programa consiste en una o más emisiones, y cada emisión dentro del programa podrá constar de una o más series. |
| Clase: | Nominativos, indivisibles, libremente trasferibles y estarán representados por anotaciones en cuenta en CAVALI ICLV S.A. o en otro mecanismo de compensación definido por el emisor en los Prospectos Complementarios. |
| Valor Nominal: | Determinado por el emisor en los Prospectos Complementarios correspondientes. |
| Procedimiento de Colocación: | Determinada por el Emisor en los Prospectos Complementarios respectivos. |
| Precio de Colocación: | Los bonos podrán ser colocados a la par, bajo la par, o sobre la par. |
| Tasa de Interés o Rendimiento: | La determinación de los intereses compensatorios correspondientes o el rendimiento, y su fórmula de cálculo, serán establecidas en los correspondientes Prospectos Complementarios, lo que comprende la posibilidad de tasas de interés fija, no fija, cupón cero o rendimiento de activos subyacentes. |
| Pago de Intereses: | En las fechas, según el cronograma establecido en los Prospectos Complementarios correspondientes a cada una de las emisiones y/o series dentro del Programa. |
| Redención del Principal: | A ser determinado en los respectivos Prospectos Complementarios. |
| Opción de Rescate: | El emisor podrá rescatar los Bonos si así lo estableciese el Prospecto Complementario de la emisión, respetando siempre lo dispuesto en el artículo 89 del Texto único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores. |
| Destino de los Recursos: | Financiamiento de capital de trabajo, financiamiento de inversiones y reestructuración de pasivos. |
| Garantías: | Genérica sobre el patrimonio de la empresa emisora. |
| Lugar y Agente de Pago: | A través del Emisor o la entidad financiera o de compensación y liquidación de valores que se disponga, y será detallado en los respectivos Prospectos Complementarios. |
| Agente Estructurador: | BBVA Banco Continental. |
| Agentes Colocadores: | Será(n) determinado(s) en los Prospectos Complementarios correspondientes. |
| Representante de los Obligacionistas: | Banco Interamericano de Finanzas. |
| Ventajas Tributarias: | De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país. |

| Bonos Corporativos | Fecha de Emisión | Monto Autorizado | Monto Colocado | Monto en Circulación | Plazo | Tasa de interés | Fecha de Venc. |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------------|---------|-----------------|----------------|
| Vigésimo Segunda Serie A | 07/10/09 | S/ 200'000,000 | S/ 60'000,000 | S/ 24'000,000 | 12 años | 3.5000% | 07/10/21 |

| | |
|--|---|
| Denominación: | Sexto Programa de Bonos Telefónica del Perú S.A.A. |
| Emisor: | Telefónica del Perú S.A.A. |
| Tipo de Instrumento: | Bonos Corporativos, inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores de SMV. |
| Monto del Programa: | Hasta por un importe máximo en circulación de US\$ 800'000,000 o su equivalente en moneda nacional. |
| Moneda: | Dólares o Soles, según se defina en los prospectos complementarios correspondientes. |
| Vigencia del Programa: | Seis años de vencimiento a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de SMV el 20 de noviembre de 2012 (vigente hasta el 20 de noviembre del 2018). |
| Plazo de cada Emisión dentro del Programa: | Los bonos podrán tener plazos de vencimiento no menores a un año, los que serán determinados por el emisor para cada emisión y señalados en los Prospectos Complementarios. |
| Emisiones y Series: | El Programa consiste en una o más emisiones, y cada emisión dentro del programa podrá constar de una o más series. |
| Clase: | Nominativos, indivisibles, libremente transferibles y estarán representados por anotaciones en cuenta en CAVALI ICLV S.A. o en otro mecanismo de compensación definido por el emisor en los Prospectos Complementarios. |
| Valor Nominal: | Determinado por el emisor en los Prospectos Complementarios correspondientes. |
| Procedimiento de Colocación: | Determinada por el Emisor en los Prospectos Complementarios respectivos. |
| Precio de Colocación: | Los bonos podrán ser colocados a la par, bajo la par, o sobre la par. |
| Tasa de Interés o Rendimiento: | La determinación de los intereses compensatorios correspondientes o el rendimiento, y su fórmula de cálculo, serán establecidas en los correspondientes Prospectos Complementarios, lo que comprende la posibilidad de tasas de interés fija, no fija, cupón cero o rendimiento de activos subyacentes. |
| Pago de Intereses: | En las fechas, según el cronograma establecido en los Prospectos Complementarios correspondientes a cada una de las emisiones y/o series dentro del Programa. |
| Redención del Principal: | A ser determinado en los respectivos Prospectos Complementarios. |
| Opción de Rescate: | El emisor podrá rescatar los Bonos si así lo estableciese el Prospecto Complementario de la emisión, respetando siempre lo dispuesto en el artículo 89 del Texto único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores. |
| Destino de los Recursos: | Financiamiento de las necesidades de mediano y largo plazo de la compañía, u otros fines a ser definidos en los respectivos Prospectos Complementarios y Contratos Complementarios. |
| Garantías: | Genérica sobre el patrimonio de la compañía. |
| Lugar y Agente de Pago: | A través del Emisor o la entidad financiera o de compensación y liquidación de valores que se disponga, y será detallado en los respectivos Prospectos Complementarios. |
| Agente Estructurador: | BBVA Banco Continental. |
| Agente Colocador: | Continental Bolsa SAB S.A. |
| Representante de los Obligacionistas: | Banco Interamericano de Finanzas. |
| Ventajas Tributarias: | De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país. |

| Bonos Corporativos | Fecha de Emisión | Monto Autorizado | Monto Colocado | Plazo | Tasa de interés | Fecha de Venc. |
|-----------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|---------|-----------------|----------------|
| Décimo Primera | | S/ 400'000,000 | S/ 380'000,000 | | | |
| Serie A | 09/06/16 | | S/ 260'000,000 | 7 años | 6.65625% | 09/06/23 |
| Serie B | 05/04/17 | | S/ 120'000,000 | 7 años | 6.18750% | 05/04/24 |
| Décimo Segunda | | S/ 200'000,000 | S/ 110'000,000 | | | |
| Serie B | 15/05/18 | | S/ 70'000,000 | 3 años | 4.18750% | 15/05/21 |
| Décimo Tercera | | S/ 200'000,000 | S/ 140'000,000 | | | |
| Serie A | 14/07/17 | | S/ 140'000,000 | 5 años | 5.50000% | 14/07/22 |
| Décimo Cuarta | | S/ 200'000,000 | S/ 100'000,000 | | | |
| Serie A | 06/09/17 | | S/ 100'000,000 | 5 años | 5.34375% | 06/09/22 |
| Décimo Quinta | | S/ 135'000,000 | S/ 135'000,000 | | | |
| Serie A | 13/10/17 | | S/ 135'000,000 | 7 años | 5.46875% | 13/10/24 |
| Décimo Sexta | | S/ 400'000,000 | S/ 105'120,000 | | | |
| Serie A | 19/04/18 | | S/ 105'120,000 | 7 años | 5.50000% | 19/04/25 |
| Décimo Séptima | | S/ 250'000,000 | S/ 60'000,000 | | | |
| Serie A | 15/05/18 | | S/ 60'000,000 | 12 años | 3.09375% | 15/05/30 |

| | |
|---|---|
| Denominación: | Primer Programa Privado de Bonos Telefónica del Perú |
| Emisor: | Telefónica del Perú S.A.A. |
| Tipo de Instrumento: | Bonos Privados Corporativos |
| Monto del Programa: | Hasta por un importe máximo en circulación de US\$ 800'000,000 o su equivalente en Soles. |
| Moneda: | Soles o Dólares |
| Tipo de Oferta: | Oferta privada dirigida exclusivamente a Inversionistas Institucionales, según dicho término se encuentra definido en el Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales de la SMV. |
| Plazo del Programa: | El plazo del Programa es de seis años contado desde la suscripción del Contrato Marco. |
| Plazo de cada Emisión dentro del Programa: | Los Bonos tendrán un plazo superior a un año, el mismo que será determinado por el Emisor para cada Emisión. |
| Emisiones y Series: | El Programa consiste en una o más emisiones o series, que en ningún caso superarán el Monto del Programa. |
| Clase: | Los Bonos serán nominativos, indivisibles, libremente negociables entre Inversionistas Institucionales y representados por anotaciones en cuenta en CAVALI S.A. ICLV. |
| Valor Nominal: | A ser establecido en el los Contratos Complementarios correspondientes. |
| Precio de Colocación: | Los Bonos podrán colocarse a la par, bajo la par o sobre la par. |
| Tasa de Interés o Rendimiento: | La tasa de interés compensatoria o el rendimiento, según sea el caso, de cada una de las Emisiones de los Bonos en el marco del Programa será determinada de acuerdo con lo que se establezca en los respectivos Prospectos Complementarios y podrá tratarse de una tasa de interés fija, no fija, cupón cero o rendimiento vinculado con el desempeño de los activos subyacentes u otro que se indique en los Prospectos Complementarios correspondientes. |
| Destino de los Recursos: | Los recursos captados se destinarán a la financiación de capital de trabajo, a inversiones o a la reestructuración de los pasivos de la empresa. |
| Opción de Rescate: | El emisor podrá rescatar los Bonos si así lo estableciese los Contratos y Prospectos Complementario correspondientes, de acuerdo a dispuesto en el artículo 330 de la Ley General de Sociedades y aplicando lo dispuesto en el artículo 89 la Ley del Mercado de Valores. |
| Garantías: | Genérica sobre el patrimonio de la compañía. |
| Mercado Secundario: | Los Bonos no serán registrados en el RPMV de la SMV ni en la BVL o cualquier otro mecanismo centralizado de negociación. |
| Lugar y Agente de Pago: | A ser establecido en los respectivos Contratos Complementarios. |
| Agente Estructurador: | BBVA Banco Continental. |
| Agente Colocador: | Continental Bolsa SAB S.A. |
| Representante de los Obligacionistas: | Banco Interamericano de Finanzas. |
| Ventajas Tributarias: | De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país. |

| Bonos Corporativos | Fecha de Colocación | Monto Colocado | Plazo | Tasa de interés | Fecha de Vencimiento |
|---------------------------|----------------------------|-----------------------|--------------|------------------------|-----------------------------|
| Primera Emisión | 15/10/2018 | S/ 80'000,000 | 8 años | 7.28125% | 16/10/2026 |

SIMBOLOGIA

Instrumento de Deuda de Corto Plazo

CLA - 1 : Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Instrumento de Deuda de Largo Plazo

AA : Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía

Acciones Comunes y de Inversión

1ra Categoría : Corresponde al nivel más alto de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Telefónica del Perú S.A.A.
- Telefónica S.A. (España)
- Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones – OSIPTEL
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Bolsa de Valores de Lima – BVL

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.