

Telefónica del Perú S.A.A. - (TdP)

Fundamentos

Apoyo & Asociados Internacionales (A&A) ratifica las clasificaciones de TdP, así como su perspectiva, cuyos principales fundamentos son:

- La sólida posición** de la empresa en el mercado peruano de telecomunicaciones, con participaciones mayores a 31.1% y 61.2% en líneas móviles y líneas fijas, respectivamente, las cuales representan sus principales líneas de negocio.
- La importancia de los servicios que presta**, principalmente el de telecomunicaciones, ya que se ha convertido en una necesidad básica para las actividades cotidianas de las personas y de las instituciones. De esta manera, se asegura una demanda sostenida en los servicios que ofrece TdP, lo que sumado a su posición de liderazgo y a la oferta de productos y servicios que ofrece, la coloca en ventaja frente a sus competidores.
- La mejora en su capacidad de generación de caja de TdP**, la cual se refleja en la recuperación que vienen mostrando sus ingresos, los cuales pasaron de S/ 6.6 miles de millones, en el 2020, a S/ 7.2 miles de millones en el año móvil a junio del 2022). Del mismo modo, el EBITDA generado entre julio 2021 y junio 2022 ha sido el mayor de los últimos cuatro años. Lo anterior le ha permitido mejorar los ratios de cobertura y reducir los niveles de apalancamiento.

Entre los factores que limitan la clasificación se encuentran:

A pesar de mostrar una mejora en su capacidad de generación de caja, sus márgenes aún se mantienen por debajo de lo que mostraba previo al 2018, por lo que limitan la holgura que mostraba en sus ratios de coberturas, y elevan la necesidad de recurrir a financiamiento externo, por lo que se elevan los niveles de apalancamiento y reducen su flexibilidad financiera.

Lo anterior afecta a la capacidad de la Empresa de financiar sus inversiones. Cabe resaltar la importancia de la constante actualización tecnológica para los operadores de telecomunicaciones, así como el incremento de la cobertura y la capacidad de sus redes, por lo que las inversiones en dichos campos son necesarias para poder continuar manteniendo los niveles de competitividad y la sólida posición que la Empresa ha tenido en el mercado.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Dentro de los factores que podrían tener un impacto positivo en las clasificaciones de riesgo de TdP se encuentran: (i) un incremento sostenido en los márgenes operativos de la Empresa, de manera que incremente su capacidad de generación de caja; y, (ii) una disminución del ratio de apalancamiento Deuda financiera/EBITDA por debajo de 2.5x.

Sin embargo, si se deteriora su capacidad de generación de caja y/o incrementa su nivel de apalancamiento, podría afectar sus indicadores de cobertura e incrementar su perfil de riesgo, ameritando la revisión a la baja de sus clasificaciones.

Ratings	Actual	Anterior
Acciones	2a (pe)	2a (pe)
Instrumentos de Corto Plazo	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Instrumentos de Largo Plazo	AA (pe)	AA (pe)

Con información financiera a junio 2022

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 10/11/2022 y 05/05/2022

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Indicadores Financieros* (Cifras en miles de S/.)	12M Jun-22	Dic-21
Ingresos	7,236,277	7,049,215
EBITDA	1,202,190	959,847
Flujo de Caja Operativo (CFO)	520,886	627,943
Deuda Financiera Total**	4,352,637	4,418,499
Caja y valores	576,773	610,520
Deuda Financiera / EBITDA	3.62	4.60
Deuda Financiera Neta / EBITDA	3.14	3.97
EBITDA / Gastos Financieros	2.76	2.47

Fuente: TdP

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras (marzo 2022). Para Comités celebrados hasta el 30 de marzo 2022, se ha utilizado la Metodología aprobada en marzo 2017.

Analistas

Ricardo Celis
ricardocelis@aai.com.pe

Julio Loc L.
julioloc@aai.com.pe

Perfil

Telefónica del Perú S.A.A. (TdP) es una empresa de telecomunicaciones que forma parte del Grupo Telefónica (España).

La Compañía cuenta con varias líneas de negocio, las cuales son: telefonía fija local, telefonía pública y rural, larga distancia (nacional e internacional), telefonía móvil, Internet, televisión por suscripción, datos y tecnología de la información, entre otros.

Adicionalmente a los servicios mencionados, TdP también ofrece paquetes de servicios como Dúos, Tríos y Movistar Total, siendo el último el que está compuesto por: telefonía fija local, Banda ancha, televisión por suscripción y telefonía móvil, cuyos precios, en conjunto, son menores a la suma de los precios individuales de cada uno de ellos.

En agosto del 2022, la Junta General de Accionistas acordó la reducción del capital social en S/ 769.2 millones, con la finalidad de compensar parte del saldo de la pérdida acumulada que registra la Empresa al 30 de junio del 2022. Dicha reducción se materializó a través de la disminución del valor nominal de la acción de S/ 0.86 a S/ 0.63, manteniéndose el número de acciones emitidas.

Cabe mencionar que TdP enfrenta diversas controversias fiscales con SUNAT, las cuales continúan en proceso desde hace más de dos décadas. La Empresa ha realizado un ajuste en la provisión relacionada con los procesos mencionados; de este modo, el saldo de las provisiones por impuestos a las ganancias, a junio 2022, fue de S/ 2,864.6 millones.

Adicionalmente, en esa misma línea, la Empresa, en el marco del procedimiento administrativo en curso respecto al Impuesto a la Renta del ejercicio 2014, decidió acogerse al Régimen de Gradualidad regulado por la Resolución de Intendencia No. 063-2007-SUNAT, en donde se procedió al pago de S/ 353.6 millones a la entidad correspondiente. Este hecho ocurrió en octubre del 2022.

Entorno Competitivo

En un contexto de mayor incertidumbre, ocasionada por la actual crisis política que ha debilitado la economía e impactado las expectativas de crecimiento del país, y más aún, luego de la crisis económica ocasionada por la pandemia, TdP logró revertir la disminución de sus ingresos.

Los ingresos del segmento móvil aumentaron, durante los últimos 12 meses a junio 2022, en 4.2%, impulsado por la venta de servicios pospago que se ha recuperado en 6.2%, teniendo en cuenta que, durante el 2020, este servicio se vio afectado por el estado de emergencia que, a partir de marzo 2020, restringió la venta de nuevas líneas, nuevos terminales, recargas y portabilidad.

Cabe mencionar que, durante el 2022, el mercado continuó con una fuerte intensidad competitiva. Se lanzaron nuevos planes ilimitados pospago, se mantuvieron descuentos con promociones de equipos financiados, descuentos por portabilidad o renovación e incentivos para la recarga de saldo.

Asimismo, los ingresos del segmento fijo aumentaron levemente en 1.1%, durante los últimos 12 meses a junio 2022, impulsados principalmente por el segmento de Datos & TI. Por otra parte, la banda ancha sigue siendo el producto fijo más demandado por las personas y las empresas; no obstante, éste mostró un ligero incremento de 0.3% respecto del 2021.

Por otro lado, la empresa Internet para Todos (IPT) ha logrado conectar con internet 4G a más de 13 mil comunidades rurales y a más de 2.5 millones de personas. IPT es una empresa creada por TdP, Facebook, BID Invest y CAF, cuyo propósito es cerrar la brecha digital en el país y desplegar acceso a internet 4G a las zonas rurales.

Sector de Telecomunicaciones

Respecto al sector telecomunicaciones, se observa un aumento constante en las líneas de telefonía móvil, pasando de solo 5.6 millones de líneas en el 2005 a más de 41.0 millones de líneas a junio del 2022.

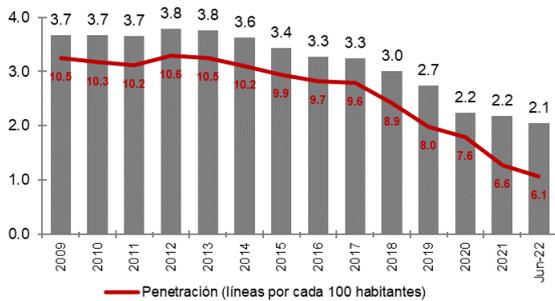


Fuente: OSIPTEL. Elaboración propia.

Como se puede observar, la penetración de las líneas móviles es considerablemente alta, ya que la cantidad de líneas supera al número de habitantes en el Perú (120 líneas por cada 100 habitantes al cierre del 2021), tendencia que viene en aumento desde el 2010. Desde el 2018, el regulador viene impulsando medidas para reducir y cancelar las líneas en desuso contratadas informalmente, así como la invalidación de equipos móviles reportados como robados, lo cual explica el ligero declive en la cantidad de líneas durante los años 2019 y 2020.

El crecimiento de la telefonía móvil ha ocasionado, por otro lado, el decrecimiento de las líneas de telefonía fija, las cuales han descendido progresivamente desde el 2012, con un pico de 3.8 millones de líneas, a 2.1 millones a junio del 2022, con una penetración de 6.1 líneas por cada 100 habitantes (vs. 10.6 líneas por cada 100 habitantes en el 2012).

Evolución líneas de telefonía fija
(millones de líneas)

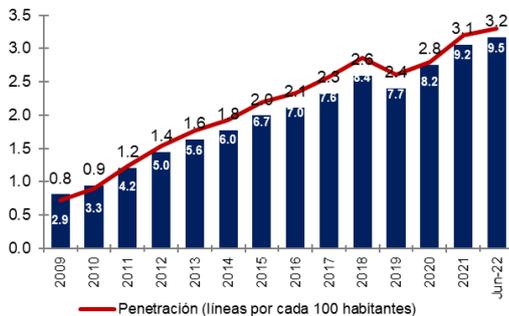


Fuente: OSIPTEL. Elaboración propia.

En el caso de los demás servicios brindados por las principales empresas del sector telecomunicaciones, como son las líneas de banda ancha fija (internet) y de TV paga, el comportamiento ha sido creciente en los últimos años.

En cuanto al internet fijo, a junio 2022, existen 3.2 millones de líneas, con una penetración de 9.5 líneas por cada 100 habitantes, tendencia la cual viene en aumento desde hace más de 15 años.

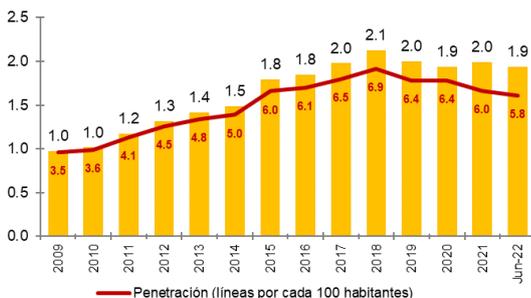
Evolución líneas de internet fijo
(millones de líneas)



Fuente: OSIPTEL. Elaboración propia.

Por otra parte, en cuanto a la TV paga, a junio 2022, existen 1.9 millones de líneas, con una penetración de 6.8 líneas por cada 100 habitantes. Cabe resaltar que la cantidad de líneas de TV paga se ha mantenido relativamente estable desde el 2017 (en promedio, 2.0 millones de líneas).

Evolución líneas de TV de paga
(millones de líneas)



Fuente: OSIPTEL. Elaboración propia.

Descrito todo lo anterior, la Clasificadora prevé que la tendencia creciente de la demanda del sector

telecomunicaciones continuará en los próximos años, toda vez que, además de cobertura, se espera que los clientes soliciten mayor velocidad, confiabilidad y estabilidad de sus servicios.

Desempeño Financiero

Es importante mencionar que los EE.FF. presentados a diciembre 2021 y a junio 2022 incluyen las modificaciones establecidas a los arrendamientos por la nueva norma de contabilidad (NIIF-16). Dicha norma afecta principalmente a la contabilidad de los arrendatarios y resultará en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el estado separado de situación financiera.

La norma elimina la diferencia actual entre los arrendamientos operativos y financieros y requiere el reconocimiento de un activo (el derecho a utilizar el bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar los alquileres de prácticamente todos los contratos de arrendamiento.

En los últimos 12 meses a junio 2022, los ingresos de TdP y subsidiarias ascendieron a S/ 7,236.5 millones, 2.7% mayores a los de diciembre 2021 (S/ 7,049.2 millones), principalmente, debido a la mayor venta de terminales móviles.

Actualmente, la estructura de ingresos de la Empresa se divide en dos negocios: el negocio móvil (50.2% del total de ingresos consolidados), que considera los ingresos de la telefonía móvil y la venta de equipos; y, el negocio fijo (49.8% del total de ingresos consolidados), que suma los ingresos de banda ancha, telefonía fija, TV pagada, entre otros.

Como se puede ver en la composición de los ingresos por líneas de negocio y en la evolución de cada una de ellas, el aumento de los ingresos consolidados de la Empresa, durante el año móvil a junio 2022, se debió principalmente a los mayores ingresos por la venta de líneas de telefonía móvil de servicio postpago, un aumento en la portabilidad de origen postpago y la actualización de la parrilla comercial con mayores beneficios.

Ingresos Consolidados - TdP
(En millones de S/.)

	2021	% de ingresos	12M a Jun-22	% de ingresos	Var. (12m Jun-22/2021)
INGRESOS NEGOCIO FIJO	3,560.6	50.5%	3,600.5	49.8%	1.1%
Servicios	2,824.9	40.1%	2,832.9	39.1%	0.3%
Datos + TI	436.9	6.2%	477.2	6.6%	9.2%
Mayorista	167.0	2.4%	169.7	2.3%	1.6%
Equipos	72.7	1.0%	60.5	0.8%	-16.9%
Otros	59.1	0.8%	60.3	0.8%	2.1%
INGRESOS NEGOCIO MÓVIL	3,488.6	49.5%	3,635.9	50.2%	4.2%
Postpago	1,705.6	24.2%	1,811.7	25.0%	6.2%
Terminales	964.8	13.7%	962.6	13.3%	-0.2%
Prepago	589.1	8.4%	577.9	8.0%	-1.9%
Mayorista	145.3	2.1%	137.1	1.9%	-5.6%
Otros	83.7	1.2%	146.7	2.0%	75.2%
Total Ingresos	7,049.2	100.0%	7,236.5	100.0%	2.7%

Fuente: TdP

En lo que respecta a los ingresos del negocio fijo, en el año móvil a junio 2022, éstos se mantuvieron relativamente estables (+1.1%) con respecto al 2021. Asimismo, el segmento de Datos y Tecnologías de la Información se incrementó debido a una mayor cantidad de proyectos de B2B.

Cabe mencionar que TdP se ha adaptado a los nuevos retos del mercado, brindando una oferta diferenciada con contenidos exclusivos, por lo que, como se esperaba, logró revertir la tendencia negativa de sus ingresos, la cual se mantiene hasta el presente año móvil a junio 2022, inclusive. Además, en el segmento B2B, se ha mejorado la calidad de la red para satisfacer las necesidades de teletrabajo, educación en línea y telemedicina, segmentos los cuales se mantendrán de ahora en adelante.

Adicionalmente, los accesos por servicios de Banda Ancha han tenido una ligera reducción (-0.8%) con respecto al 2021, siendo el producto fijo más demandado y en el cual se ofrecieron mayores descuentos en cargos fijos, incrementos de velocidades y en gastos de instalación.

Asimismo, se debe destacar que estos servicios tuvieron un impacto menor al de los servicios móviles durante los meses del estado de emergencia, y han mantenido el liderazgo en la participación de mercado.

Por otro lado, los ingresos del negocio móvil, en los últimos 12 meses a junio 2022, aumentaron en 4.2% con respecto al 2021, debido principalmente a las mejoras en la planta de postpago (6.2%). Dichas mejoras se deben a las iniciativas de rentabilización del producto (por ejemplo: incremento del precio).

Es importante resaltar que TdP ha mostrado señales de recuperación del número de usuarios móviles postpago, desde inicios del 2021, como resultado de la introducción de una renovada oferta comercial, como el Preplan ilimitado, la venta financiada de terminales y la ampliación de la cobertura 4G en el territorio nacional, principalmente en zonas urbanas.

Por otro lado, los segmentos que mostraron una reducción en sus ingresos fueron los de prepago y mayorista. Por el lado del segmento prepago, su reducción (-1.9%) se debió a la fuerte contracción del mercado, la cual fue originada principalmente por el incremento del nivel de inflación, llevando a los clientes a priorizar sus gastos.

Asimismo, los ingresos por venta de terminales se mantuvieron relativamente estables, mostrando una ligera disminución (-0.2%), explicado principalmente por la fuerte competencia del mercado.

Mercado	Participación	Principales competidores
Telefonía fija	61.2%	América Móvil Perú (30.2%)
Telefonía móvil	31.1%	AM - Claro (29.8%) y Entel Perú (21.5%)
Internet Fijo	56.4%	América Móvil Perú (26.7%)
TV suscripción	58.9%	DirecTV (18.0%) y América Móvil Perú (10.9%)

Fuente: OSIPTEL
1/a junio 2022

En resumen, los ingresos del negocio fijo de los últimos 12 meses a junio 2022, se incrementaron levemente (+1.1% con respecto de diciembre 2021), siendo los segmentos de Datos + TI y mayorista los que crecieron en 9.2% y 1.6%, respectivamente, con respecto al 2021.

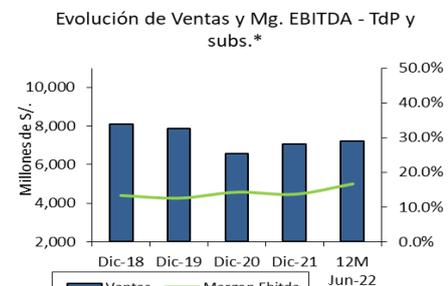
En ese sentido, consolidando los ingresos del negocio fijo y negocio móvil, mostraron un incremento consolidado del 2.7% con respecto al 2021.

En esa misma línea, TdP muestra una recuperación parcial en su capacidad de generación de caja, con un margen EBITDA que incrementó, de 13.3% en el 2018, a 16.6% en los últimos 12 meses a junio 2022. A pesar de ello, dichos márgenes se mantienen por debajo de los que mostraba previo al 2018, por lo que aún no ha recuperado los niveles de cobertura que mantenía en años anteriores.

En el año móvil a junio 2022, el EBITDA generado por TdP ascendió a S/ 1,202.2 millones, mayor al registrado a diciembre 2021 (S/ 959.8 millones). El mayor EBITDA, en el periodo mencionado, se debió principalmente a los mayores ingresos del negocio móvil, a la reducción del costo de venta de equipos y a una importante reducción de los gastos de personal.

	2020	2021	12M Jun-22	Var. %
Generales y administrativos	4,070.6	4,144.9	4,210.6	1.8%
Costo de venta de equipos	903.6	1,217.5	1,194.2	-1.9%
Depreciación y amortización	1,317.1	1,450.7	1,443.8	-0.5%
Gastos de personal	666.8	727.0	629.3	-13.4%
Depreciación de derechos de uso	209.1	213.6	216.2	1.2%
Total	7,167.2	7,753.7	7,694.0	-0.8%

Fuente: TdP



Para efectos comparativos con años anteriores, en Dic-19 se considera el EBITDA Ajustado (EBITDA + Gastos Operativos por Alquileres - Alquileres Devengados)

Así, el margen EBITDA revirtió su tendencia negativa, a pesar de la actual coyuntura de incertidumbre, sumado a la agresividad comercial de la competencia. En esa línea, TdP muestra una tendencia positiva en cuanto a la generación de caja se refiere.

Por otro lado, TdP ha realizado un ajuste en la provisión que cubre los procesos de la controversia tributaria con SUNAT y que, en la actualidad, se encuentran en la Corte Suprema.

El resultado de los ajustes de dichas provisiones, a junio 2022, suma S/ 2,864.6 millones. Cabe mencionar que estas no significan un movimiento del flujo de efectivo de la Empresa.

Adicionalmente, se debe recordar que, durante el 2019, se registró una provisión por Impuesto a la Renta en relación a las resoluciones emitidas por la Corte Suprema con respecto a la Controversia Tributaria integral entre Telefónica y SUNAT.

Además, en octubre 2022, en el marco del procedimiento administrativo en curso respecto al Impuesto a la Renta del ejercicio 2014, TdP procedió con el pago a SUNAT de la suma de S/ 353.6 millones.

En lo referente al resultado neto para el periodo comprendido entre julio 2021 y junio 2022, se obtuvo una pérdida de S/ 1,112.2 millones, lo cual generó un margen neto de -15.4%, una pérdida menor a la de diciembre 2021 (S/ -1,626.1 millones), debido a la recuperación en los ingresos totales, a la reducción de los gastos operativos y a la significativa reducción en las provisiones por controversias fiscales, comparada con el saldo a diciembre 2021.

Por otro lado, según las estimaciones actuales de la Empresa, sus provisiones registradas permitirían cubrir razonablemente los riesgos generados por las contingencias tributarias con SUNAT.

Asimismo, las necesidades de inversión en los últimos años se han reenfocado, debido a la ejecución de proyectos estratégicos para modernizar los sistemas operativos de la compañía, así como desarrollar la infraestructura tanto de los segmentos fijo y móvil a través del despliegue de fibra óptica y la ampliación de la cobertura 4G, los cuales permitirán la ejecución de la estrategia comercial en los siguientes años.

Cabe mencionar que, debido a la recuperación de la generación de caja durante los últimos 12 meses, la capacidad de la Empresa para financiar sus inversiones ha incrementado, a diferencia de periodos previos. Así, el ratio de Capex / EBITDA, es 51.8% en los últimos 12 meses a junio 2022 y 77.3% a diciembre 2021.

A pesar de la incertidumbre política y económica que se vive actualmente, como se mencionó antes, las ventas lograron recuperarse ligeramente, mientras que la portabilidad se vio incrementada de igual manera.

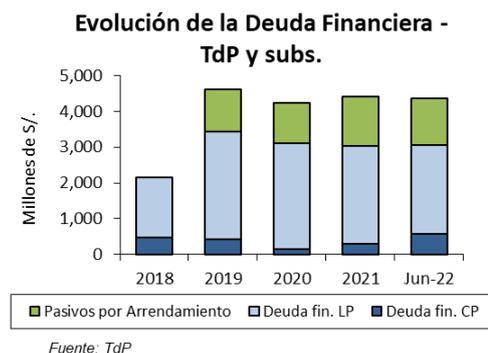
Estructura de Capital

A junio 2022, Telefónica del Perú redujo sus pasivos (-1.2% con respecto a diciembre 2021), siendo las otras cuentas

por pagar a entidades relacionadas la cuenta que tuvo mayor variación a la baja (-35.7%).

Cabe mencionar que la reducción del total de pasivos se explica, principalmente, por una reducción en las otras cuentas por pagar, explicado principalmente por: i) la reducción en las remuneraciones y vacaciones del personal; y, ii) reducción de contratos de cobertura con instrumentos financieros derivados.

Asimismo, la deuda financiera total (considerando los pasivos por arrendamiento) representó el 42.5% de los pasivos, con un total de S/ 4,352.6 millones, menor a la de diciembre 2021 (S/ 4,418.5 millones), debido a la reducción de pasivos por arrendamiento, resultantes de la aplicación de la NIIF 16.



Asimismo, a junio 2022, el 100.0% del total de la deuda financiera, sin considerar los pasivos por arrendamiento, estaba denominados en moneda nacional.

Deuda Financiera - TdP y subs.
(a junio 2022)

	Miles de S/.	Part.
Prést. Bcos. CP.	38,706	0.9%
Bonos corporativos	3,020,637	69.4%
Pasivos por Arrendamiento	1,293,294	29.7%
Total	4,352,637	100.0%

Fuente: TdP

A junio 2022, la Empresa mantiene contratos de cobertura para mitigar el riesgo cambiario por un valor nominal de US\$29.0 millones (US\$100.8 millones a diciembre 2021).

La liquidez de TdP, durante el año móvil a junio 2022, ascendió a 0.43x, levemente menor a la del 2021, debido principalmente a la disminución del saldo de caja como parte de la estrategia de reducción del endeudamiento por parte de la Empresa.

Del mismo modo, debido al aumento del EBITDA durante el periodo antes mencionado, el ratio de cobertura de gastos financieros aumentó a 2.8x. Lo anterior refleja la recuperación parcial de TdP en lo que concierne a capacidad de generación de caja.

Por otro lado, a junio 2022, el patrimonio consolidado neto de la Empresa fue S/ 2,101.1 millones, menor respecto a

diciembre del 2021 (S/ 2,443.0 millones), como consecuencia de la acumulación de pérdidas.

Características de los instrumentos

Acciones Comunes

El capital social de TdP, a junio 2022, estuvo representado por 3,344'363,158 acciones de un valor nominal de S/ 0.86 cada una. Adicionalmente, como consecuencia de la fusión descrita, un porcentaje de accionistas minoritarios de TdP ejercieron su derecho de separación, siendo que La Compañía adquirió las acciones clase B al precio medio ponderado del último semestre. Así, TdP adquirió 2'984,162 acciones por un importe aproximado de S/ 8'071,000, reconociendo una prima de emisión ascendente a S/ 5.5 millones.

Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes Serie B

	Monto Negociado*	Precio Cierre*	Frecuencia	Capitalización Bursatil**
Jul-20	21	1.31	9%	4,380.9
Ago-20	44	1.31	5%	4,380.9
Set-20	26	1.31	5%	4,380.9
Oct-20	40	1.28	5%	4,280.5
Nov-20	6	-	-	4,280.5
Dic-20	18	1.08	5%	3,611.7
Ene-21	6	-	-	3,611.7
Feb-21	6	-	-	3,611.7
Mar-21	11	-	-	3,611.7
Abr-21	34	0.90	15%	3,009.8
May-21	12	0.89	5%	2,976.3
Jun-21	19	0.74	10%	2,474.7
Jul-21	11	0.58	5%	1,939.6
Ago-21	8	0.52	5%	1,739.0
Set-21	138	0.61	23%	2,039.9
Oct-21	27	0.61	5%	2,039.9
Nov-21	25	0.62	10%	2,073.4
Dic-21	0	-	-	2,073.4
Ene-22	11	0.69	5%	2,307.5
Feb-22	2	-	-	2,307.5
Mar-22	9	0.68	4%	2,274.0
Abr-22	3	-	-	2,274.0
May-22	1	-	-	2,274.0
Jun-22	1	-	-	2,274.0

*En miles de Nuevos Soles

**En millones de Nuevos Soles

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Bonos Corporativos

Bonos Corporativos

Programa	Emisión / Serie	Saldo a jun. 2022 (MM de S/.)	Vencimiento
Telefónica del Perú S.A			
Cuarto	19na. A	99.2	Julio, 2027
Cuarto	19na. B	76.7	Abril, 2028
Cuarto	19na. C	31.2	Julio, 2028
Cuarto	37ma. A	74.7	Mayo, 2028
Sexto	11va. A	261.0	Junio, 2023
Sexto	11va. B	121.7	Abril, 2024
Sexto	13va. A	143.6	Julio, 2022
Sexto	14va. A	101.7	Septiembre, 2022
Sexto	15va. A	136.5	Octubre, 2024
Sexto	16va. A	106.2	Abril, 2025
Sexto	17va. A	69.7	Mayo, 2030
Primer	1ra A	81.2	Octubre, 2026
Primer *	-	1717.4	Abril, 2027

*Bono Internacional emitido en abril 2019 - tasa de interés 7.38%

Fuente: TdP

Sexto Programa de Bonos Corporativos de Telefónica del Perú

El Programa es por un importe de hasta US\$800 millones de dólares o su equivalente en Nuevos Soles, y tiene una vigencia de dos años a partir de la fecha de inscripción. El emisor define el número de emisiones y series dentro del programa.

Los recursos captados se emplean en la financiación de capital de trabajo, a inversiones o a la reestructuración de los pasivos de la empresa. El Emisor se reserva el derecho de aplicar los recursos captados a usos alternativos que considere conveniente en su oportunidad, lo cual será comunicado en calidad de Hecho de Importancia una vez efectuada la mencionada aplicación. Sin perjuicio de lo anterior, en el correspondiente complemento del Prospecto Marco se incorporará el destino de los recursos de la correspondiente Emisión.

Los valores emitidos tienen garantía genérica sobre el Patrimonio de la Empresa.

Quinto Programa de Papeles Comerciales Telefónica del Perú

El Programa será por un importe de hasta US\$300 millones de dólares o su equivalente en Nuevos Soles, y tiene una vigencia de seis años a partir de la fecha de inscripción. El emisor definirá el número de emisiones y series dentro del programa.

Las condiciones particulares (tasas de interés, plazo, esquema de amortización, entre otras) de los papeles comerciales a emitirse serán fijadas de manera específica en los prospectos complementarios de cada una de las emisiones y no podrán tener un plazo mayor a 1 año.

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.

Los valores emitidos tendrán garantía genérica sobre el Patrimonio de la Empresa.

Telefónica del Perú S.A.A

(Cifras en miles de S/.)*

Tipo de Cambio S/./US\$ a final del Período

	3.86	4.00	3.62	3.31	3.35	3.24
	Con NIIF 16			Sin NIIF 16		
	12M Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Rentabilidad						
EBITDA	1,202,190	959,847	935,662	983,651	1,075,607	1,719,811
Mg. EBITDA	16.6%	13.6%	14.2%	12.5%	13.3%	20.4%
FCF / Ingresos	(0.01)	(0.02)	0.03	(0.11)	(0.08)	(0.03)
ROE	-36.1%	-50.0%	-15.5%	-22.8%	-6.8%	-5.7%
Cobertura						
EBITDA / Gastos financieros	2.76	2.47	2.77	3.10	5.60	10.54
EBITDA / Servicio de deuda	0.88	0.94	1.13	1.02	1.65	3.07
FCF / Servicio de deuda	0.25	0.27	0.65	-0.54	-0.66	-0.09
(FCF + Caja + Valores líquidos) / Servicio de deuda	0.67	0.87	1.71	0.51	-0.53	0.69
CFO / Inversión en Activo Fijo	0.84	0.85	1.25	0.40	0.59	0.88
(EBITDA + Caja) / Servicio de deuda	1.31	1.54	2.19	2.06	1.79	3.85
Estructura de capital y endeudamiento						
Deuda financiera / EBITDA	3.62	4.60	4.51	4.69	2.00	1.11
Deuda financiera neta / EBITDA	3.14	3.97	3.58	3.65	1.92	0.85
Costo de financiamiento estimado	9.94%	9.01%	8.58%	6.80%	8.72%	8.13%
Deuda financiera CP / Deuda financiera total	21.29%	14.21%	11.60%	14.12%	21.39%	20.82%
Deuda ajustada total / Capitalización ajustada	67.44%	64.40%	50.98%	53.80%	46.56%	43.78%
Balance						
Activos totales	12,352,169	12,822,426	13,673,161	15,408,697	13,794,392	13,691,290
Caja e inversiones corrientes	576,773	610,520	876,689	1,015,924	88,724	435,957
Deuda financiera Corto Plazo	926,673	627,995	490,030	651,153	459,730	396,637
Deuda financiera Largo Plazo	3,425,964	3,790,504	3,734,196	3,959,123	1,689,598	1,508,799
Deuda financiera total	4,352,637	4,418,499	4,224,226	4,610,276	2,149,328	1,905,436
Patrimonio Total	2,101,062	2,442,993	4,061,084	4,750,945	5,896,628	6,309,450
Capitalización ajustada	6,453,680	6,861,474	8,285,292	10,283,471	11,033,377	11,223,090
CAPEX/EBITDA	-51.8%	-77.3%	-87.0%	-141.7%	-96.2%	-106.7%
Flujo de caja						
Flujo de caja operativo (CFO)	520,886	627,943	1,013,588	552,595	880,761	1,622,211
Inversiones en Activos Fijos	-622,202	-741,758	-813,994	-1,394,278	-1,503,615	-1,835,518
Dividendos comunes	-14	-15	11	-47	-257	-336
Flujo de caja libre (FCF)	-101,330	-113,830	199,605	-841,730	-623,111	-213,643
Adquisiciones y Ventas de Activo Fijo, Netas	-435,625	-560,560	-635,698	-771,128	-1,457,641	-1,831,774
Otras inversiones, neto	5,200	7,700	2,942	9,595	5,621	2,860
Variación neta de deuda	-310,580	-341,390	-512,910	1,136,488	222,353	41,544
Otros financiamientos, netos	0	0	-5,677	0	0	0
Variación de caja	-220,133	-266,322	-137,744	927,503	-349,163	-165,495
Resultados						
Ingresos	7,236,277	7,049,215	6,576,663	7,879,780	8,102,137	8,440,883
Variación de Ventas	2.7%	7.2%	-16.5%	-2.7%	-4.0%	-9.9%
Utilidad operativa (EBIT)	-444,822	-704,456	-590,565	-604,032	-357,753	40,150
Gastos financieros	435,920	389,199	337,260	317,345	192,140	163,141
Resultado neto	-1,112,162	-1,626,101	-695,218	-1,137,157	-410,165	-359,804

EBITDA= Utilidad operativa + gastos de depreciación y amortización.

FFO= Resultado neto + Depreciación y Amortización + Resultado en venta de activos + Castigos y Provisiones +

Otros ajustes al resultado neto + variación en otros activos + variación de otros pasivos - dividendos preferentes

Variación de capital de trabajo: Cambio en cuentas por pagar comerciales + cambio en existencias

- cambio en cuentas por pagar comerciales

CFO= FFO + Variación de capital de trabajo

FCF= CFO + Inversión en activo fijo + pago de dividendos comunes

Cargos fijos= Gastos financieros + Dividendos preferentes + Arriendos

Deuda Ajustada Total: Deuda Financiera + Pasivos por Alquileres

Servicio de deuda=Gastos financieros + deuda de corto plazo

* La NIIF 16 afecta a la contabilidad de los arrendatarios y resulta en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el estado separado de situación financiera. El estado consolidado de resultados se ve afectado porque el gasto total suele ser más alto en los primeros años de un arrendamiento y menor en años posteriores. Además, se reemplazarán los gastos operativos por intereses y depreciación, por lo que el EBITDA cambia.

Antecedentes

Emisor:	Telefónica del Perú S.A.A.
Domicilio legal:	Calle Dean Valdivia Nro. 148 Dpto. 201 Urb. Jardín (Centro Empresarial Platinum Plaza Torre 1)
RUC:	20100017491
Teléfono:	(511) 210 6464

Relación de directores*

Pedro Salvador Cortez Rojas	Presidente del Directorio
Bernardo Quinn	Vicepresidente del Directorio
Eduardo Caride	Director
José María del Rey Osorio	Director
José Luis Gómez-Navarro Navarrete	Director

Relación de ejecutivos*

Pedro Salvador Cortez Rojas	Gerente General
Christiann Antonio Hudtwalcker Zegarra	Secretario General
Juan Comerma	Director de Tecnología
José Antonio Cassinelli Sánchez	Director de B2C
Álvaro Ignacio Parisi	Director de Finanzas y Control
Julia Saez Torrecuadrada	Director de Auditoría Interna
Juan Carlos Álvarez Echeverri	Directora de Recursos Humanos
Vinka Samohod de la Villa	Directora de Excelencia Operacional

Relación de accionistas*

Telefónica Hispanoamérica S.A. (antes Latin America Cellular Holdings).	98.9%
Otros	1.1%

(*) Nota: Información a noviembre 2022

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

<u>Instrumentos</u>	<u>Clasificación*</u>
Valores emitidos en Virtud del Quinto Programa de Papeles Comerciales Telefónica del Perú	CP-1+ (pe)
Valores que se emitan en Virtud del Cuarto Programa de Bonos Telefónica del Perú	AA (pe)
Valores que se emitan en Virtud del Quinto Programa de Bonos Telefónica del Perú	AA (pe)
Valores que se emitan en Virtud del Sexto Programa de Bonos Telefónica del Perú	AA (pe)
Acciones Comunes Telefónica del Perú "Serie B"	Categoría 2a (pe)
Acciones Comunes Telefónica del Perú "Serie C"	Categoría 2a (pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

CATEGORÍA AA(pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA 2a (pe): Acciones que presentan una buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) 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.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.2% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.