Asociados a:
FitchRatings

Apoyo & Asociados baja las clasificaciones a los Instrumentos de Largo Plazo a C(pe) con perspectiva Negativa y ratifica las clasificaciones de los Instrumentos de Corto Plazo en CP-4(pe) y Acciones en 5a(pe) de Telefónica del Perú S.A.A. (TdP)

17 de marzo de 2025: En Sesión de Comité de Clasificación de Apoyo & Asociados Internacionales (A&A), celebrada el día de hoy, se decidió modificar las clasificaciones de Telefónica del Perú (TdP) de CC(pe) a C(pe) con perspectiva Negativa a los valores emitidos en virtud del Cuarto y Sexto Programa de Bonos Telefónica del Perú; así como ratificar en CP-4(pe) a los valores emitidos en virtud del Quinto Programa de Papeles Comerciales Telefónica del Perú; y, en 5a(pe) a sus Acciones "Serie B" y "Serie C".

Lo anterior responde a la aceleración de los bonos, por parte de la Asamblea General del Primer Programa Privado de Bonos de Telefónica del Perú, decisión que fue comunicada el 13 de marzo del presente. Como consecuencia de lo anterior, se podría configurar un Evento de Incumplimiento que podría generar la aceleración de los vencimientos de los bonos emitidos bajo el Cuarto y Sexto Programa de Bonos. En el caso de que alguna de las Asambleas correspondientes a estos programas decida acelerar los vencimientos de sus valores y TdP no cumpliera con el pago oportuno de dichas obligaciones, las clasificaciones de los instrumentos de largo plazo se modificarían a D(pe)[1] y los de corto plazo, a CP-5(pe)[2].

Cabe mencionar que la empresa viene mostrando un fuerte deterioro en la capacidad de generación de caja. Durante el 2024, el EBITDA se contrajo en 57.3%, alcanzando los S/ 448.6 MM. Esta disminución se debió principalmente a los menores ingresos por la pérdida de participación de mercado, producto de la fuerte competencia en el sector y a los mayores gastos administrativos. Como resultado, el EBITDA no cubrió los gastos financieros, reduciendo el ratio de cobertura de intereses (EBITDA/ Gastos Financieros) de 1.6x en 2023 a 0.7x en 2024.

Asimismo, las constantes pérdidas anuales han debilitado significativamente su patrimonio neto, que cayó de S/ 1,080 MM, a diciembre 2023, a S/ 479.4 MM, a diciembre 2024, evidenciando una solvencia patrimonial ajustada. De esta forma, la Compañía reportó un bajo nivel de capitalización[3], donde la deuda financiera ajustada[4] explicó el 87.6% de la capitalización total. Además, a diferencia de años anteriores, TdP obtuvo un Flujo de Caja Operativo negativo de S/ 967.5 MM, al cierre del 2024, cubierto con préstamos de su matriz, Telefónica Hispanoamérica S.A., los cuales también permitieron solventar sus inversiones y obligaciones financieras.

Cabe señalar que, ante la difícil situación financiera, TdP anunció, el 24 de febrero del 2025, la presentación de la solicitud para el inicio de un Proceso Concursal Ordinario (PCO) ante el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (Indecopi), con el objetivo de reestructurar sus obligaciones financieras de manera ordenada y garantizar la continuidad de sus servicios de telecomunicaciones a más de sus 13 millones de clientes en todo el país. Para atender sus necesidades operativas del 2025, lo cual les permitiría completar su transición a la fibra óptica e implementar su plan de renovación de la red móvil a lo largo del territorio nacional, la matriz le otorgó una línea por S/ 1,549 MM, con un alto costo financiero del 29.4%, reflejando el mayor riesgo crediticio de la Compañía

Definiciones de las clasificaciones:

C(pe): Se prevé el incumplimiento del pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados.

CP-4(pe): Corresponde a una incierta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras y presenta un alto riesgo crediticio.

5a(pe): Acciones que presentan una inadecuada solvencia y generación de fondos del emisor, y liquidez del instrumento del mercado local.

[1] D(pe): Existe incumplimiento en el pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados.
[2] CP-5(pe): Existe incumplimiento en el pago de sus obligaciones financieras.
[3] Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Neto
[4] Deuda Financiera Ajustada: Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento

Resumen Financiero - Telefónica del Perú S.A.A.						
(Cifras en miles de soles)						
Tipo de Cambio S/ / US$ a final del Periodo	*3.31*	*3.62*	*3.99*	*3.81*	*3.71*	*3.84*
	Dic-19	**Dic-20**	**Dic-21**	**Dic-22**	**Dic-23**	**Dic-24**
RESULTADOS						
Ingresos	7,877,147	6,576,663	7,049,215	7,156,328	6,476,335	6,020,030
Variación de Ingresos	-2.7%	-16.5%	7.2%	1.5%	-9.5%	-7.0%
Utilidad Operativa	(605,107)	(590,565)	(704,456)	7,593	(365,487)	(2,404,765)
EBITDA (1)	982,576	935,662	959,847	1,375,198	1,052,559	448,630
Margen EBITDA (%)	12.5%	14.2%	13.6%	19.2%	16.3%	7.5%
Gastos Financieros Totales	317,382	337,260	389,199	507,614	653,918	630,395
Utilidad Neta (sin Interés Minoritario)	(1,137,136)	(695,218)	(1,626,101)	(1,454,777)	(613,488)	(3,391,594)
BALANCE						
Activos Totales	15,411,906	13,673,161	12,822,426	12,304,989	11,357,183	9,395,327
Caja y Equivalentes	1,001,213	876,689	610,520	432,987	520,844	434,020
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,760,569	1,168,851	1,008,991	1,033,700	632,742	568,394
Inventarios	306,834	168,288	235,597	190,147	241,136	146,375
Cuentas por Pagar Comerciales	2,049,040	1,706,080	1,825,185	2,008,234	1,737,678	1,897,660
Deuda Financiera Senior Corto Plazo	408,070	153,762	299,139	302,885	297,632	753,055
Deuda Financiera Senior Largo Plazo	3,036,855	2,943,715	2,723,837	2,494,500	2,255,252	1,612,916
Deuda Financiera Senior Total	3,444,925	3,097,477	3,022,976	2,797,385	2,552,884	2,365,971
Pasivos por Arrendamiento CP	243,083	336,268	328,856	401,086	416,660	392,973
Pasivos por Arrendamiento LP	922,268	790,481	1,066,667	928,289	791,856	625,227
Pasivos por Arrendamiento	1,165,351	1,126,749	1,395,523	1,329,375	1,208,516	1,018,200
Deuda Financiera Ajustada (2)	4,610,276	4,224,226	4,418,499	4,126,760	3,761,400	3,384,171
Patrimonio Total	4,750,967	4,061,084	2,442,993	992,620	1,080,092	479,364
Capitalización (3)	8,195,892	7,158,561	5,465,969	3,790,005	3,632,976	2,845,335
Capitalización Ajustada (4)	9,361,243	8,285,310	6,861,492	5,119,380	4,841,492	3,863,535
FLUJO DE CAJA						
Flujo de Caja Operativo (FCO)	**538,570**	**1,013,588**	**627,943**	**243,962**	**246,672**	**(967,487)**
Inversiones en Activos Fijos	(1,394,278)	(813,994)	(741,758)	(492,356)	(654,849)	(674,586)
Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD)	**(855,708)**	**199,594**	**(113,815)**	**(248,394)**	**(408,177)**	**(1,642,073)**
Dividendos	(47)	11	(15)	(10)	(17)	(5)
Variación Neta de Deuda	1,136,488	(512,910)	(159,810)	(295,283)	(308,116)	(264,157)
Préstamos de Vinculadas	-	(5,677)	-	377,000	1,000,000	2,070,000
Variación Neta de Capital	-	-	-	-	-	-
Otros Neto	632,442	194,458	7,471	(10,846)	(195,833)	(250,589)
Variación Total de Caja	913,175	(124,524)	(266,169)	(177,533)	87,857	(86,824)

Ratios Financieros						
COBERTURA						
EBITDA / Gastos Financieros Totales	3.1x	2.8x	2.5x	2.7x	1.6x	0.7x
EBITDA / Servicio de Deuda (5)	1.0x	1.1x	1.0x	1.1x	0.8x	0.3x
FCO / Inversión en Activos Fijos	0.4x	1.2x	0.8x	0.5x	0.4x	-1.4x
(FCSD + Gastos Fin.) / Servicio de Deuda	-0.6x	0.7x	0.3x	0.2x	0.2x	-0.6x
SOLVENCIA						
Deuda Financiera Senior / Capitalización	42.0%	43.3%	55.3%	73.8%	70.3%	83.2%
Deuda Financiera Senior / EBITDA	3.5x	3.3x	3.1x	2.0x	2.4x	5.3x
Deuda Financiera Senior Neta / EBITDA	2.5x	2.4x	2.5x	1.7x	1.9x	4.3x
Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada	0.5x	0.5x	0.6x	0.8x	0.8x	87.6%
Deuda Financiera Ajustada / EBITDA	4.7x	4.5x	4.6x	3.0x	3.6x	7.5x
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	3.7x	3.6x	4.0x	2.7x	3.1x	6.6x
Total Pasivo / Total Patrimonio	2.2x	2.4x	4.2x	11.4x	9.5x	18.6x
Deuda Financiera Senior CP / Deuda Financiera	11.8%	5.0%	9.9%	10.8%	11.7%	31.8%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	0.7x	0.6x	0.4x	0.3x	0.4x	0.4x
Caja / Deuda Financiera CP	2.5x	5.7x	2.0x	1.4x	1.7x	0.6x
Variación de Capital de Trabajo	(519,997)	371,889	212,933	202,992	78,940	318,582
Días Promedio de Cobro (días)	82	65	52	53	36	34
Días Promedio de Pago (días)	577	689	547	650	613	677
Días Promedio de Inventario (días)	86	68	71	62	85	52
RENTABILIDAD						
Margen Bruto (%)	83.5%	86.3%	82.7%	84.2%	84.0%	83.0%
Margen Neto (%)	-14.4%	-10.6%	-23.1%	-20.3%	-9.5%	-56.3%
ROAE (%)	-21.4%	-15.8%	-50.0%	-84.7%	-59.2%	-435.0%

(1) EBITDA: Utilidad Operativa (sin considerar otros Ingresos ni Egresos) + Depreciación & Amortización

(2) Deuda Financiera Ajustada: Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento

(3) Capitalización: Deuda Financiera + Patrimonio Neto

(4) Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Neto

(5) Servicio de Deuda: Gastos Financieros Totales + Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo + Pasivos por Arrendamiento de Corto Plazo

Asociados a:
FitchRatings

Contactos:

(511) 444-5588

Carolina Ortiz de Zevallos
carolina.ozr@aai.com.pe

Julio Loc
julioloc@aai.com.pe

(*) 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.