

Telefónica del Perú S.A.A. - (TdP)

Informe Semestral

Clasificaciones

Tipo Instrumento	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Acciones	2ª (pe)	1ª (pe)
Instrumentos de Corto Plazo	CP1+(pe)	CP1+(pe)
Instrumentos de Largo Plazo	AA+ (pe)	AAA (pe)

Con información financiera a junio 2018

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 12/09/2018 y 13/03/2018

Perspectiva

Estable

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Empresas no Financieras 01/2017

Indicadores Financieros (Cifras en miles de S/.)	12M Jun-18	dic-17
Ingresos	8,353,930	8,548,255
EBITDA	1,712,946	1,896,106
Flujo de Caja Operativo (CFO)	1,328,486	1,622,211
Deuda Financiera Total	2,259,767	1,905,436
Caja y valores	99,340	435,957
Deuda Financiera / EBITDA	1.32	1.00
Deuda Financiera Neta / EBITDA	1.26	0.77
EBITDA / Gastos Financieros	9.63	11.79

Fuente: TdP

Analistas

Carlos Bautista
(511) 444 5588
carlosbautista@aai.com.pe

Julio Loc
(511) 444 5588
julioloc@aai.com.pe

Fundamentos

Apoyo & Asociados Internacionales (A&A) modificó las clasificaciones de las acciones de 1ª (pe) a 2ª (pe) y de los Instrumentos de Largo Plazo de AAA(pe) a AA+(pe) de Telefónica del Perú - TdP.

Lo anterior se debió principalmente a la reducción de la capacidad de generación de caja de la Empresa, la cual ha mostrado una tendencia decreciente durante los últimos años, producto de los cambios en los usos y costumbres de sus clientes, así como de un entorno más competitivo.

Esto se refleja en la evolución de los ingresos de TdP y en los resultados netos negativos que ha mostrado en los últimos 18 meses. Por otro lado, la menor generación de caja ha requerido un mayor endeudamiento de la Empresa para financiar su capital de trabajo.

Cabe señalar, sin embargo, que TdP mantiene fortalezas importantes como:

1. La sólida posición de la empresa en el mercado peruano de telecomunicaciones, con participaciones mayores a 35% y 75% en telefonía móvil y fija, respectivamente, las cuales representan sus principales líneas de negocio.
2. El importante soporte del Grupo Telefónica, a través de su experiencia en América Latina, además de las sinergias que logra junto con empresas afiliadas como: acceso a tecnología, desarrollo de productos e investigación, poder de negociación y eficiencias operativas.

Asimismo, TdP viene desarrollando estrategias para revertir la reducción de sus ingresos en el corto plazo, tanto por el lado comercial como por el lado operativo, a través de eficiencias, e iniciativas para mejorar la experiencia de sus clientes.

Es así que durante la primera mitad del 2018 TdP y subsidiarias habían logrado una recuperación de clientes en el segmento móvil. Asimismo, mostró crecimiento de accesos en sus servicios del segmento fijo tales como Internet y Televisión Pagada.

TdP y subsidiarias mantienen indicadores financieros que reflejan cierta holgura en sus ratios de cobertura y un buen nivel de flexibilidad financiera. Así, para los últimos 12 meses a junio 2018, la cobertura de gastos financieros (EBITDA/Gastos Financieros) fue de 9.61x; la cobertura de servicio de deuda (EBITDA/Servicio de Deuda), de 2.29x; y, el apalancamiento financiero (Deuda Financiera/EBITDA), de 1.32x.

¿Qué podría modificar la clasificación?

La recuperación de su capacidad de generación de caja y las holguras que mostraba previo a los resultados del 2017, reflejados en un ratio de Flujo de Caja Libre/Vencimiento Corriente de Deuda de Largo Plazo mayor a 2.0x, podrían impactar positivamente en sus clasificaciones.

Sin embargo, una continua reducción de la capacidad de generación de caja de TdP por la disminución de sus ingresos y/o el incremento del nivel de apalancamiento, podrían afectar sus indicadores de cobertura e incrementar el perfil de riesgo de la Empresa, ameritando la revisión a la baja de sus clasificaciones.

■ 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. De éstas, las tres primeras son consideradas tradicionales, mientras que las restantes conforman la nueva oferta de servicios de la Empresa.

Adicionalmente a los servicios mencionados, TdP también ofrece paquetes de servicios (Dúos y Tríos de Telefónica), los cuales están compuestos por: telefonía fija local, Internet y/o televisión por suscripción, cuyos precios, en conjunto, son menores a la suma de los precios individuales de cada uno de ellos.

Cabe mencionar que TdP se fusionó por absorción a Telefónica Móviles y, a partir del 1ro de octubre del 2014, los EEFF individuales de TdP consolidan las cifras de ambas empresas.

TdP cuenta con una subsidiaria para el desarrollo de sus operaciones:

Subsidiaria de Telefónica del Perú S.A.A.

Entidad	Participación
Servicios Globales de Telecomunicaciones S.A.C.	100.00%

Fuente: Notas a los Estados Financieros Consolidados de TdP

■ Desempeño Financiero

Durante los últimos 12 meses a junio 2018, los ingresos de TdP y subsidiarias ascendieron a S/ 8,353.9 millones, 2.3% menores a los del 2017 (S/ 8,548.3 millones). Como se puede apreciar en el cuadro, actualmente los negocios de telefonía móvil, internet y televisión pagada representan más del 60% de los ingresos consolidados de la Empresa.

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

	dic-17	% de ingresos	12M a jun 2018	% de ingresos	Var. (12M a jun18/2017)
Telefonía móvil	2,787,307	32.6%	2,598,641	31.1%	-6.8%
Telefonía fija local	553,202	6.5%	555,084	6.6%	0.3%
Internet	1,326,635	15.5%	1,303,809	15.6%	-1.7%
Telefonía pública y rural	92,232	1.1%	77,469	0.9%	-16.0%
Televisión pagada	1,169,948	13.7%	1,190,072	14.2%	1.7%
SMS y datos	512,679	6.0%	527,317	6.3%	2.9%
Venta equipos móviles	531,584	6.2%	553,955	6.6%	4.2%
Larga distancia	49,739	0.6%	45,192	0.5%	-9.1%
Datos y TI	660,004	7.7%	663,301	7.9%	0.5%
Interconexión y Circuitos	636,015	7.4%	554,787	6.6%	-12.8%
Otros	228,910	2.7%	284,303	3.4%	24.2%
Total	8,548,255	100.0%	8,353,930	100.0%	-2.3%

Fuente: TdP

Cabe mencionar que en el estado consolidado de resultados de junio 2017, se ha realizado una reclasificación de ingresos entre los negocios de "Telefonía Móvil" a "SMS y datos" por el importe de S/ 771.9 millones.

Como se puede ver en la composición de los ingresos por líneas de negocio y en la evolución de cada uno de ellos, la disminución en los ingresos consolidados de la Empresa se debe principalmente a la reducción de los ingresos por telefonía móvil de 6.8%, con respecto del 2017, dado el entorno altamente competitivo, con ofertas y el ingreso de nuevos competidores.

Sin embargo, TdP y subsidiarias muestran señales de recuperación del número de usuarios móviles, como resultado de la introducción de una renovada oferta comercial, como el Preplan ilimitado, la venta financiada de terminales y el despliegue de la red 4.5G.

Durante los dos primeros trimestres de 2018, hubo una ganancia neta de clientes en el segmento de telefonía móvil, incluyendo un resultado a favor en la portabilidad móvil de la Compañía, lo que podría mitigar la mencionada caída de ingresos en dicho segmento.

Asimismo, los negocios tradicionales continúan mostrando una contracción en sus ventas, debido principalmente a la sustitución fijo – móvil, la reducción en las tarifas y a la competencia de medios alternativos para llamadas de larga distancia y pública.

Sin embargo, los servicios no tradicionales de este segmento, como la Televisión Pagada e Internet, continúan creciendo. El número de clientes de estos servicios mostró un incremento en el primer semestre del 2018, como consecuencia de iniciativas comerciales y de mejora del contenido, el despliegue de la red *ultra broadband*, la restructuración de canales de venta existentes y la adición de canales de venta digitales.

Cabe señalar que la oferta de productos empaquetados permite atenuar los efectos mencionados, y a su vez, incrementar la penetración de servicios como la televisión pagada, cuyo ingreso compensó parcialmente la caída de otros negocios.

Asimismo, sumado al efecto de la disminución en sus ingresos, TdP muestra una tendencia negativa en su capacidad de generación de caja, con un margen EBITDA promedio de 21.3% en los últimos dos años y un promedio de 26.9% en los últimos cinco años. Sin embargo, dicha generación le permite aún mantener cierta holgura en sus niveles de cobertura.

En los últimos 12 meses a junio 2018, el EBITDA generado por TdP ascendió a S/ 1,712.9 millones, menor al registrado durante el 2017 (S/ 1,896.1 millones); y el margen EBITDA fue 20.5% (22.2% a diciembre 2017).

Gastos Operativos* - TdP (miles de S/.)

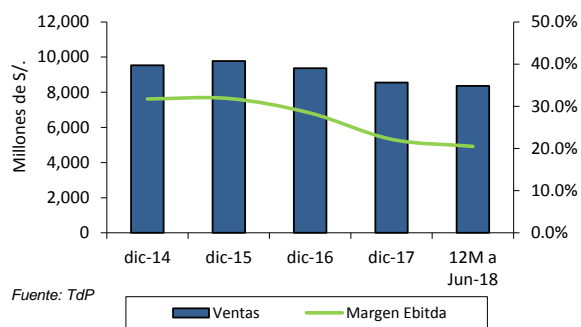
	Acum. Jun-18	Acum. Jun-17	Var. %
Generales y administrativos	2,351,874	2,312,812	1.7%
Inventarios	640,503	680,936	-5.9%
Depreciación	544,501	703,380	-22.6%
Gastos de personal	341,782	351,576	-2.8%
Amortización	166,102	164,873	0.7%
Total	4,044,762	4,213,577	-4.0%

* No incluye otros gastos

Fuente: TdP

El menor EBITDA se debió principalmente a los menores ingresos mencionados en párrafos anteriores y el efecto de un menor gasto por depreciación a amortización, a pesar de las mayores eficiencias. Sin embargo, cabe destacar un leve aumento de gastos administrativos, debido a un mayor gasto de servicios prestados por terceros.

Evolución de Ventas y Mg. EBITDA - TdP y subs.



En los últimos 12 meses a junio 2018, el margen EBITDA mostró una tendencia descendente, debido a los menores ingresos, como consecuencia de la intensidad competitiva dentro del negocio de telefonía móvil, impulsándose mayores ofertas y promociones en los segmentos postpago y prepago.

En lo referente al resultado neto para el periodo comprendido entre julio 2017 y junio 2018, éste arrojó una pérdida de S/ 284.6 millones, lo cual generó un margen neto de -3.4%, mayor a la pérdida del 2017 (S/ -237.4 millones), debido principalmente al menor margen operativo.

Lo anterior se explica principalmente por una disminución en los ingresos, como consecuencia de un entorno más competitivo y un cambio en los usos y costumbres de los clientes, reemplazando el consumo de minutos de voz por volumen de datos de internet. Por otro lado, hubo una menor depreciación generada.

En opinión de la Clasificadora, las provisiones registradas por la Empresa permitirían cubrir razonablemente los riesgos generados por las contingencias tributarias con Sunat.

Asimismo, las necesidades de inversión en los últimos 2 años han aumentado, debido a la adjudicación de espectro 4G en el 2016, así como la ejecución de proyectos estratégicos para modernizar los sistemas operativos de la compañía y la adjudicación de un proyecto regional de la red dorsal, los cuales permitirán la ejecución de la estrategia comercial de la compañía en los siguientes años.

Sin embargo, la menor generación de caja redujo la holgura que tenía la Empresa para financiar sus inversiones, de esta forma, el ratio de Capex / Ebitda alcanzó niveles cercanos a 100% a partir del 2017.

CAPEX/EBITDA	12M Jun-18	dic-17	dic-16	dic-15
Telefónica del Perú*	102.0%	96.8%	70.6%	58.1%
Telefónica S.A. (España)	57%	56%	61%	78%
América Móvil S.A.B. de C.V.	n.d.	45%	54%	49%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	128%	116%	111%	148%

*En el 2016, TdP se adjudicó el Bloque C de la Banda 700 MHz por un monto de US\$315 millones, el cual no está considerado en el indicador, si lo consideramos, el indicador sería de 110.3% aproximadamente.

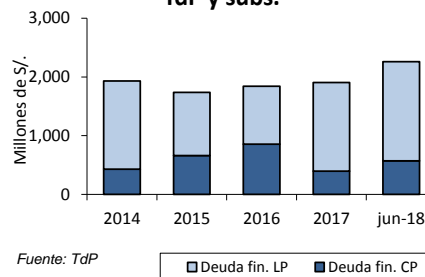
Fuente: Fitch Ratings/Telefónica del Perú/Telefónica/Entel/América Móvil

■ Estructura de Capital

A junio 2018, Telefónica del Perú aumentó sus pasivos ligeramente (+1.8%). Las cuentas que tuvieron mayor variación fueron las siguientes: deuda financiera total (+18.6%) y cuentas por pagar comerciales (-16.2%). Cabe mencionar que hubo un incremento en el saldo de otras provisiones (+16.6%), las cuales están principalmente relacionadas a litigios pendientes. Así, el saldo total de pasivos, a junio 2018, fue de S/ 7,449.9 millones.

Asimismo, la deuda financiera representó el 30.3% de los pasivos, con un total de S/ 2,259.8 millones, mayor a la de diciembre 2017 (S/ 1,905.4 millones); debido, principalmente, al incremento de los préstamos bancarios de corto plazo, los cuales se usaron para cumplir con los requerimientos de capital de trabajo y el pago de instrumentos que vencieron durante el primer trimestre del 2018.

Evolución de la Deuda Financiera - TdP y subs.



Como se muestra a junio 2018, la deuda financiera ha aumentado en 18.6% y se encuentra concentrada en el largo plazo. Sin embargo, hubo un crecimiento de la deuda de corto plazo en el último semestre, lo que se debió a mayores préstamos bancarios de corto plazo.

Cabe mencionar que, durante 2017 y el primer semestre de 2018, la Empresa ha realizado nueve emisiones de Bonos Corporativos (detallados en el cuadro de la siguiente página) correspondientes al Sexto Programa de Bonos Corporativos de la Empresa. Los fondos obtenidos por dichas colocaciones, se usaron, principalmente, para financiar capital de trabajo.

Con respecto a la composición de la deuda financiera de TdP y sus subsidiarias por tipo de moneda (la cual no incluye los depósitos en garantía), fue de 99.5% en moneda nacional y 0.5% en moneda extranjera (mayoritariamente en dólares).

Para mitigar el riesgo cambiario, la Empresa mantiene contratos *forward* y *swaps* como parte de una política de cobertura cambiaria y de tasas de interés, cuyo objetivo es reducir al mínimo su exposición al riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés.

Deuda Financiera - TdP y subs. (a junio 2018)

	Miles de S/.	Part.
Derivados	-119	-0.01%
Prést. Bcos. CP.	432,944	19.2%
Papeles comerciales	50,319	2.2%
Bonos corporativos	1,534,835	67.9%
Prést. Bcos. LP.	241,788	10.7%
Total	2,259,767	100.0%

Fuente: TdP

La liquidez de TdP, a junio 2018, ascendió a 0.59x, mayor a la del año previo, debido principalmente a la disminución de las cuentas por pagar comerciales de corto plazo, a pesar de un menor saldo en caja.

La Empresa cuenta con una razonable capacidad de generación de recursos líquidos y una alta capacidad de cumplir con sus obligaciones de corto plazo, lo que se refleja en el ratio de cobertura de servicio de deuda (EBITDA/servicio de deuda) que, para los últimos 12 meses a junio 2018, ascendió a 2.29x (3.40x a diciembre 2017).

A junio 2018, el patrimonio consolidado neto de la Empresa fue S/ 6,187.2 millones, menor respecto a diciembre del 2017 (S/ 6,390.5 millones), como consecuencia de una contracción en resultados acumulados.

■ Características de los Instrumentos

Acciones Comunes

El capital social de TdP, a junio 2018, estuvo representado por 3,344'363,158 acciones de un valor nominal de S/ 0.86 cada una, luego de la fusión por absorción de Telefónica Móviles, ocurrida en el último trimestre del 2014.

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-16	590,860	1.95	100%	6,521.1
ago-16	1,159,204	2.28	100%	7,624.7
sep-16	1,047,275	2.23	100%	7,457.5
oct-16	662,187	2.20	100%	7,357.2
nov-16	394,456	2.09	100%	6,989.3
dic-16	765,734	1.92	100%	6,420.8
ene-17	723,400	1.85	100%	6,186.7
feb-17	634,888	1.85	100%	6,186.7
mar-17	516,617	1.84	100%	6,153.3
abr-17	328,707	1.92	100%	6,420.8
may-17	438,209	1.92	100%	6,420.8
jun-17	582,541	1.65	100%	5,517.9
jul-17	1,523,787	1.62	100%	5,417.6
ago-17	594,247	1.75	100%	5,852.3
sep-17	2,658,900	1.90	100%	6,353.9
oct-17	800,602	1.96	95.5%	6,554.6
nov-17	785,211	1.96	100%	6,554.6
dic-17	1,007,968	1.94	100%	6,487.7
ene-18	763,345	1.91	100%	6,387.4
feb-18	496,166	1.52	100%	5,083.1
mar-18	203,817	1.48	100%	4,949.4
abr-18	214,725	1.48	100%	4,949.4
may-18	176,724	1.33	100%	4,447.7
jun-18	140,852	1.29	100%	4,314.0

**En millones de Nuevos Soles

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Bonos Corporativos

Bonos Corporativos			
Programa	Emisión / Serie	Saldo a jun. 2018 (MM de S/.)	Vencimiento
Telefónica del Perú S.A			
Cuarto	12da. A	83.0	Noviembre, 2019
Cuarto	19na. A	85.7	Julio, 2027
Cuarto	19na. B	66.3	Abril, 2028
Cuarto	19na. C	26.9	Julio, 2028
Cuarto	37ma. A	64.5	Mayo, 2028
Quinto	22da. A	46.7	Octubre, 2021
Sexto	11va. A	260.8	Junio, 2023
Sexto	11va. B	121.6	Abril, 2024
Sexto	12va. A	110.2	Junio, 2020
Sexto	12va. B	70.3	Mayo, 2021
Sexto	13va. A	143.5	Junio, 2022
Sexto	14va. A	101.6	Septiembre, 2022
Sexto	15va. A	136.5	Octubre, 2024
Sexto	16va. A	106.2	Abril, 2025
Sexto	17va. A	60.1	Mayo, 2030
Segundo*	27ma. A	51.1	Agosto, 2019

* Bonos colocados por Telefónica Móviles

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. Dicho plazo puede ser extendido por uno o más periodos adicionales y se requerirá un nuevo Prospecto Marco, así como de la actualización de la información pertinente. 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	3.23	3.24	3.36	3.38	2.99
	12M Jun-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
Rentabilidad					
EBITDA	1,712,946	1,896,106	2,662,693	3,114,617	3,025,835
Mg. EBITDA	20.5%	22.2%	28.4%	31.8%	31.7%
(FFO + Cargos fijos) / Capitalización ajustada	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
FCF / Ingresos	(0.05)	(0.02)	(0.07)	0.08	0.04
ROE	-4.6%	-3.8%	15.3%	-8.7%	16.8%
Cobertura					
Cobertura de intereses del FFO	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
EBITDA / Gastos financieros	9.63	11.79	16.80	8.10	13.14
EBITDA / Servicio de deuda	2.29	3.40	2.62	2.98	4.57
Cobertura de cargos fijos del FFO	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
FCF / Servicio de deuda	-0.32	-0.09	-0.44	1.13	0.90
(FCF + Caja + Valores líquidos) / Servicio de deuda	-0.19	0.69	0.14	1.99	1.70
CFO / Inversión en Activo Fijo	0.76	0.88	0.79	1.44	1.42
(EBITDA + Caja) / Servicio de deuda	2.42	4.18	3.21	3.84	5.37
Estructura de capital y endeudamiento					
Deuda ajustada total / (FFO + GF+ Alquileres)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Deuda financiera total / EBITDA	1.32	1.00	0.69	0.56	0.64
Deuda financiera neta / EBITDA	1.26	0.77	0.47	0.27	0.46
Costo de financiamiento estimado	8.54%	8.01%	8.86%	20.95%	10.11%
Deuda financiera CP / Deuda financiera total	25.27%	20.82%	46.62%	38.02%	22.38%
Deuda ajustada total / Capitalización ajustada	26.75%	23.19%	22.33%	24.07%	24.40%
Balance					
Activos totales	13,637,120	13,691,290	13,885,832	12,880,428	11,858,996
Caja e inversiones corrientes	99,340	435,957	594,724	901,310	529,216
Deuda financiera Corto Plazo	571,141	396,637	857,640	661,129	432,172
Deuda financiera Largo Plazo	1,688,626	1,508,799	982,086	1,077,675	1,498,946
Deuda financiera total	2,259,767	1,905,436	1,839,726	1,738,804	1,931,118
Patrimonio Total	6,187,240	6,309,450	6,399,176	5,486,538	5,982,066
Capitalización ajustada	8,446,985	8,214,864	8,238,882	7,225,326	7,913,173
CAPEX/EBITDA	-102.0%	-96.8%	-110.3%	-58.1%	-58.5%
Flujo de caja					
Flujo generado por las operaciones (FFO)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Variación de capital de trabajo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Flujo de caja operativo (CFO)	1,328,486	1,622,211	2,327,206	2,601,449	2,521,246
Inversiones en Activos Fijos	-1,747,599	-1,835,518	-2,937,007	-1,808,438	-1,770,553
Dividendos comunes	-359	-336	-400	-331	-381,939
Flujo de caja libre (FCF)	-419,472	-213,643	-610,201	792,680	368,754
Adquisiciones y Ventas de Activo Fijo, Netas	-1,741,230	-1,831,774	-2,925,036	-1,805,700	-1,768,461
Otras inversiones, neto	106,188	2,860	267,307	-8,664	17,557
Variación neta de deuda	150,477	41,544	31,631	-396,299	-575,582
Otros financiamientos, netos	-10,210	0	0	0	0
Variación de caja	-166,648	-165,495	-299,292	390,455	-187,179
Resultados					
Ingresos	8,353,930	8,548,255	9,372,754	9,780,344	9,532,827
Variación de Ventas	-2.3%	-8.8%	-4.2%	2.6%	8.0%
Utilidad operativa (EBIT)	190,935	216,445	1,327,080	1,756,010	1,781,021
Gastos financieros	177,917	160,762	158,473	384,455	230,190
Resultado neto	-284,599	-237,426	911,444	-498,926	961,338
	-3.4%				

Vencimientos de Deuda Largo Plazo (al 30 de junio del 2018)

<i>(Cifras en miles de S/.)</i>	2018	2019	2020	2021
Vencimientos	16,587	64,825	160,200	57

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 fuera de balance: Incluye fianzas, avales y arriendos anuales multiplicados por el factor 6.8.

Servicio de deuda=Gastos financieros + deuda de corto plazo

* A partir de 2010, la compañía decidió aplicar la NIC 19 en sus EEEF del 2010 y 2009, por lo que la participación de trabajadores

en las utilidades se incluye como gasto de personal, de manera que está considerado en el cálculo del EBITDA. De este modo

dichos montos no son comparables con los de los ejercicios anteriores.

n.d.= no disponible

ANTECEDENTES

Emisor:	Telefónica del Perú S.A.A.
Domicilio legal:	Av. Arequipa 1155 Santa Beatriz, Lima - Perú
RUC:	20100017491
Teléfono:	(511) 210 6464
Fax:	(511) 265 7007

RELACIÓN DE DIRECTORES

Javier Manzanares Gutiérrez	Presidente del Directorio
Bernardo Quinn	Vicepresidente del Directorio
Alfonso Ferrari Herrero	Director
José María del Rey Osorio	Director
Gonzalo Hinojosa	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS*

Pedro Salvador Cortez Rojas	Gerente General
Christiann Antonio Hudtwalcker Zegarra	Secretario General
Juan Comerma	Director de Tecnología
Dennis Fernando Fernandez Armas	Director de Grandes Empresas
Gustavo Miguel Ledesma	Director de Marketing
Francisco Javier de Miguel	Director de Auditoría Interna
Alex Miguel Nolte Alva	Director de Finanzas y Control
Marcelo Echequren Bricout	Director de Clientes y Operaciones
Patricia Edith Kobashigawa Silva	Directora de Recursos Humanos

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Telefónica Latinoamérica Holding S.L.	50.22%
Latin America Cellular Holdings B.V.	48.35%
Otros	1.43%

**Información a agosto 2018*

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 la siguiente clasificación de riesgo para la empresa **Telefónica del Perú S.A.A.**:

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

Definiciones

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

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.