

---

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

---

**17 de febrero 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), asignando CC(pe) con perspectiva Negativa a los Valores que se emitan en Virtud del Cuarto y Sexto Programa de Bonos Telefónica del Perú; CP-4(pe) a los Valores emitidos en Virtud del Quinto Programa de Papeles Comerciales Telefónica del Perú; y, 5a(pe) a sus Acciones "Serie B" y "Serie C".

Esta decisión responde al deterioro en su capacidad de generación de caja, reflejado en una contracción del EBITDA del 57.3% YoY, alcanzando los S/ 448.6 MM en 2024. Esta disminución se debe principalmente a los menores ingresos por la 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<sup>1</sup>, donde la deuda financiera ajustada<sup>2</sup> 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 permitieron solventar sus inversiones y obligaciones financieras.

Por otro lado, el 14 de febrero del 2025, TdP anunció su decisión de iniciar el 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, la matriz le otorgó una línea por S/ 1,549 MM, no obstante, con un alto costo financiero del 29.4%, reflejando el mayor riesgo crediticio de la Compañía.

Dado este contexto, Apoyo & Asociados considera que existe un alto riesgo de incumplimiento de las condiciones originales de sus obligaciones financieras, dependiendo del respaldo de su matriz, del resultado de la reestructuración de sus pasivos, y de las acciones que adopte la Compañía.

A pesar de la pérdida de participación de mercado, TdP mantiene una posición relevante en el sector de telecomunicaciones con participaciones de: 49.8% en TV paga, 41.4% en telefonía fija, 32.3% en conexiones fijas a internet (29.8% en fibra óptica) y 27.5% en telefonía móvil, a setiembre 2024, según Osiptel. Además, se destaca el respaldo continuo de su matriz mediante el otorgamiento de préstamos y sus capitalizaciones.

Por último, entre los factores que podrían modificar la clasificación de manera positiva, se incluyen un incremento sostenido en los márgenes operativos de la Compañía, aumentando su capacidad de generación de caja con flujo operativo positivo, un ratio de cobertura de gastos financieros superior a 1.0x y un adecuado calce de plazos entre la deuda y la generación. Sin embargo, un deterioro en el respaldo de su accionista sería un factor negativo para la clasificación.

---

<sup>1</sup> Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Neto

<sup>2</sup> 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
<b>RESULTADOS</b>						
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)
<b>BALANCE</b>						
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
<b>FLUJO DE CAJA</b>						
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)
<b>Ratios Financieros</b>						
<b>COBERTURA</b>						
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
<b>SOLVENCIA</b>						
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%
<b>LIQUIDEZ</b>						
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
<b>RENTABILIDAD</b>						
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 &amp; 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

---

**Contactos:**

(511) 444-5588

Julio Loc  
[julioloc@aai.com.pe](mailto:julioloc@aai.com.pe)

Carolina Ortiz de Zevallos  
[carolina.ozr@aai.com.pe](mailto:carolina.ozr@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.