

# *Telefonica*

---

**Resultados Trimestrales  
Teléfono del Perú S.A.A.**

**Octubre - Diciembre 2018**

## Principales hechos de importancia del cuarto trimestre del ejercicio 2018

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia desde el 1 de octubre hasta el 31 de diciembre de 2018:

1. El 4 de octubre se comunicaron los Informes de Clasificación de Riesgo de Telefónica del Perú S.A.A. emitidos por Apoyo & Asociados S.A. y Class & Asociados S.A. en el marco del Primer Programa de Bonos Privados de Telefónica del Perú.
2. El 15 de octubre se informó la Primera Emisión del Primer Programa Privado de Bonos Telefónica del Perú por un monto de S/ 80,000,000.00 (ochenta millones y 00/100 Soles).
3. El 17 de octubre el Directorio adoptó los siguientes acuerdos:
  - a. Aprobó los resultados del tercer trimestre del ejercicio 2018.
  - b. Aprobó la delegación de facultades para la convocatoria a la junta general de accionistas.
4. El 17 de octubre se da la convocatoria a la Junta General de Accionistas para el 19 de noviembre de 2018 en primera citación para que se pronuncie sobre la reorganización simple de Telefónica del Perú S.A.A. a favor de Internet Para Todos S.A.C.
5. El 5 de noviembre el Directorio adoptó los siguientes acuerdos:
  - a. Aceptar la renuncia del señor Javier Manzanares Gutierrez como Presidente del Directorio con efectividad 1 de enero del 2019.
  - b. Designó al señor Pedro Cortez Rojas como Presidente Ejecutivo con efectividad 1 de enero del 2019.
6. El 19 de noviembre la Junta General de Accionistas adoptó los siguientes acuerdos:
  - a. Aprobar el Proyecto de Reorganización Simple a favor de Internet Para Todos S.A.C. con efectividad 2 de enero del 2019.
  - b. Delegar facultades en el Directorio para, de ser conveniente o necesario, modificar tal fecha de entrada en vigencia; actualizar al día previo a la fecha de entrada en vigencia de la operación el valor neto contable del bloque patrimonial; u optar por no ejecutar la operación, sin necesidad de nueva aprobación por la junta.
7. El 26 de noviembre se informó que el Ministerio de Transportes y Comunicaciones notificó a Telefónica del Perú S.A.A. la Resolución Ministerial N° 924-2018 MTC/01.03 en virtud de la cual resolvió no renovar el plazo solicitado por Telefónica del Perú S.A.A. los contratos de concesión para la prestación del Servicio Portador, Servicio Telefónico Local y Servicio de Larga Distancia Nacional e Internacional y del Servicio Portador y Servicio Telefónico Local en las ciudades de Lima y Callao.
8. El 18 de diciembre el Directorio aprobó postergar la fecha de entrada de vigencia de la Reorganización Simple a favor de Internet para Todos S.A.C. inicialmente prevista para el 02 de enero de 2019.
9. El 21 de diciembre se comunicó la celebración de un contrato de préstamos de corto plazo con el BBVA Continental por un monto de S/ 600,000,000.00 (seiscientos millones y 00/100 soles).
10. El 28 de diciembre se comunicó la celebración de un contrato de préstamo de corto plazo con el banco Scotiabank por un monto de S/ 200,000,000.00 (doscientos millones y 00/100 soles).

**Telefónica del Perú S.A.A.**  
**Discusión y análisis de los resultados del trimestre**  
**finalizado el 31 de diciembre de 2018**

*Se recomienda la lectura de este documento con los correspondientes Estados Financieros y sus notas presentadas simultáneamente, los mismos que forman parte integrante de este documento y contienen información complementaria.*

**Comentarios de Pedro Cortez, Gerente General**

Los resultados de la última etapa del año reflejan una consolidación en la ejecución de nuestras prioridades estratégicas, la cual nos permitió incrementar el número de accesos en banda ancha, televisión paga y el segmento postpago móvil durante el año, así como lograr crecimiento en nuestros ingresos consolidados trimestre contra trimestre inmediatamente anterior durante el 2018.

En el segmento fijo, dinamizamos nuestros contenidos mejorando substancialmente la oferta de valor. Renovamos la parrilla de TV con canales exclusivos, relanzamos Movistar Música como plataforma 360 (Canal, App, y Web), cerramos el año con más de 1 MM de clientes en Movistar Play y lanzamos Movistar Prix nuestro programa de agradecimiento con beneficios exclusivos para los clientes Movistar. Adicionalmente mantuvimos el ritmo de despliegue de infraestructura de última generación, alcanzando una cobertura de 28 ciudades con FTTH. Como consecuencia de nuestras iniciativas, los ingresos del segmento fijo aumentaron 0.7% durante el trimestre.

Del lado móvil supimos hacer frente a un mercado que continuó siendo muy agresivo en entregar paquetes ilimitados de voz y datos a los clientes, y que a principios de año seguía impulsando el subsidio en terminales. En este sentido, hemos incorporado una propuesta agresiva de financiamientos de terminales móviles, alcanzando el 85% de terminales totales vendidos en el trimestre. Esta propuesta permite al cliente conseguir terminales de mayor valor en cuotas financiadas mejorando la propuesta de valor al cliente y a la vez permite a la compañía recuperar niveles de rentabilidad.

Por otro lado, continuamos desarrollando nuestros canales digitales, enfocándonos en hacer más eficientes nuestros procesos comerciales. De esta manera, gracias a las acciones tomadas para impulsar nuestra oferta de valor en el negocio móvil hemos logrado obtener portabilidad neta móvil positiva durante todo el cuarto trimestre, a pesar del intenso entorno competitivo del segmento.

Sin embargo, nuestro enfoque en brindar la mejor experiencia al cliente no se detiene. Por ello a inicios del 2019 hemos lanzado Movistar Total, el primer producto convergente en el Perú que une lo mejor de los servicios fijo y móvil, dando acceso a nuestros clientes a un paquete de beneficios exclusivos en una oferta única en el mercado.

Confiamos en que nuestra propuesta comercial disruptiva en el sector, sumada a nuestros proyectos de digitalización de la experiencia del cliente y la ejecución de nuestro plan de despliegue de infraestructura, nos permitirá continuar creciendo, así como mejorar nuestra rentabilidad en el mediano plazo.

## **Entorno Competitivo**

Durante el 2018, a pesar de la continua intensidad competitiva en el mercado, Movistar recuperó tracción comercial y capacidad competitiva, registrando tres trimestres consecutivos con crecimiento de ingresos totales (fijos + móviles).

En el mundo móvil las portabilidades del mercado se multiplicaron más de 2 veces respecto al 2017, alcanzando 8.1 MM de líneas portadas. Las altas móviles del mercado crecieron 14% respecto al 2017, alcanzando 33 MM de líneas. En medio de la intensa actividad comercial, Movistar disputó el liderazgo en portabilidad y *flow share* de datos y promovió cambios importantes en la dinámica competitiva (reducción de subsidios a partir del lanzamiento de planes de financiamiento de terminales, retomamos el liderazgo en la definición de propuestas de valor y precios).

En el negocio fijo Movistar lideró el crecimiento de accesos de banda ancha y TV Paga que tuvieron récords de ventas en el año, apalancados en los contenidos y beneficios exclusivos. Los accesos de banda ancha y TV Paga de Movistar crecieron 10% y 12% respectivamente en un comparativo anual.

Otro aspecto clave fue el control de gastos. A pesar de las mayores exigencias derivadas del crecimiento y de las presiones externas, tales como la inflación o aumento de tarifas de proveedores, se logró que el gasto de subsidio de terminales, a través del financiamiento fuera una palanca importante que mejorará la rentabilidad del negocio.

Movistar lanzó la nueva tecnología 4.5 G, este servicio integra las velocidades que se obtienen de las bandas 4G (AWS y 700 MHz), permitiendo ser hasta dos veces más rápida que la máxima velocidad en la red 4G. Como parte de la mejora en la atención al cliente, Movistar lanzó "Movistar WhatsApp 24x7", canal que gestiona solicitudes y consultas durante las 24 horas del día, convirtiéndonos así, en la primera operadora peruana en atender a sus clientes a través de este medio.

Movistar continuó ofreciendo una oferta diferenciada para sus clientes como Movistar Play, que ya cuenta con más de un millón de usuarios, siendo la plataforma de video en internet con mayor contenido local y con mayor cantidad de canales en vivo nacionales e internacionales. Asimismo nuestro programa de agradecimiento Movistar Prix alcanzó más de 2.4 MM de usuarios registrados en la app.

## **Negocio Móvil**

Según información oficial de Osiptel, al 3T18 Movistar mantuvo el liderazgo del mercado de líneas móviles con una participación de 37.5%.

En el 2018 la agresividad comercial no se redujo, impulsada por Bitel que se enfocó en segmentos de bajo valor. Sin embargo, el resto de operadores buscaron mejorar rentabilidad evitando guerra de subsidios. Durante el año se lanzaron ofertas de portabilidad con descuentos de hasta 50% en cargos fijos y se relanzó el postpago todo ilimitado en voz y datos desde S/29.90 afectando el valor del mercado.

Al 4T18, Movistar alcanzó 13.7 millones de accesos móviles (8.8 millones de prepago y 4.9 millones de postpago), lo que significó un crecimiento de 1.4% respecto al 3T18. El incremento

de accesos móviles fue impulsado por el segmento postpago que tuvo un crecimiento de 225 mil accesos respecto al 4T17 y 43 mil accesos respecto al 3T18.

En Portabilidad “in” a diciembre de 2018, Movistar registró 242 mil líneas, mostrando un crecimiento de 2.1 veces frente al año anterior. Además, en noviembre de 2018, logró posicionarse como líder de la categoría con 266 mil líneas. En un comparativo anual, Movistar ganó 2.4 MM de clientes (+1.7 MM vs 2017), capturando el 29% sobre el total de portados (+9.5pp vs 2017). En Portabilidad neta, a diciembre de 2018, Movistar obtuvo su cuarto mes consecutivo con resultados positivos.

### **Negocio Fijo**

Según información de Osiptel al 2T18, Movistar continúa liderando el mercado fijo con una participación de 75.3% en telefonía fija, 74.5% en banda ancha y 66.5% en TV Paga.

Al 4T18, Movistar es líder en el mercado de servicios fijos con 6.0 millones de accesos fijos, contando con 1.9 millones de accesos de banda ancha y 1.5 millones accesos de TV Paga, con crecimientos interanuales de 10% y 12% respectivamente.

En banda ancha, la intensidad competitiva se ha reflejado a través de ofertas agresivas de los operadores móviles con su producto inalámbrico y por la constante reducción de precios de Claro. Movistar incrementó velocidades en sus planes de Internet, mientras que en TV Paga, Movistar lanzó su octavo canal exclusivo Movistar Esports para gamers.

### **Fusión y presentación de Información Financiera**

El 1 de febrero de 2018 la Compañía absorbió a sus subsidiarias Telefónica Multimedia S.A.C. y Star Global Com S.A.C., al ser esta fusión entre empresas bajo control común, los estados financieros de cada periodo presentados han sido reformulados asumiendo que ambas subsidiarias se encontraban fusionadas en cada uno de esos periodos.

## Resultados del Ejercicio

### **Ingresos de actividades ordinarias**

Durante el último trimestre de 2018 la Compañía ha agrupado la manera de reportar sus ingresos de acuerdo a como viene gestionando los mismos, presentándose en dos negocios: el fijo, que incluye principalmente la telefónica tradicional, el internet y la televisión paga, y; el móvil, con la oferta en postpago y prepago así como la venta de terminales. Esta agrupación no ha significado un cambio o modificación en los ingresos totales de la Compañía.

Los Ingresos Operativos ascendieron a S/ 2,035 millones en el 4T18, -4.7% menores respecto al 4T17. A nivel acumulado se tiene S/ 8,096 millones menor en -4.0% respecto al 2017.

Los ingresos del **Negocio Fijo** alcanzaron S/ 1,069 millones en el 4T18, alcanzando durante el 2018 los S/ 4,070 millones, 0.7% mayor al año anterior.

Los ingresos por servicios de **Telefonía Local, Internet, y Televisión paga** alcanzaron los S/ 772 millones, observando un crecimiento de 1.3% respecto al 4T17. El crecimiento se explica por mayores ingresos por renta del servicio de internet, además por mayores ingresos generados por rentas de suscripción de paquetes HD y servicios de valor añadido en televisión, compensados parcialmente por menores ingresos en telefonía local, donde se registraron menores ingresos por reconexiones y menor tarifa fijo-móvil. Los ingresos acumulados al 4T18 alcanzaron S/ 3,069 millones, mayor en 2.0% respecto al mismo periodo del 2017.

Los ingresos de **Datos y Tecnologías de la Información** alcanzaron S/ 187.0 millones en el 4T18, mayores en 27.9% respecto al 4T17, explicados por el crecimiento del negocio de Tecnologías de la información. Los ingresos acumulados al 4T18 fueron de S/ 605.9 millones, mayor en 6.2% respecto al mismo periodo del 2017.

Los ingresos por servicios **Mayorista Fija** alcanzaron los S/ 57.9 millones en el 4T18, mayores en 50.4% respecto al 4T17. El crecimiento es explicado principalmente por los mayores alquileres de circuitos y SWAPs. A nivel acumulado los ingresos totalizaron S/ 179.6 millones durante el año, mayor en 13.8% respecto del 2017.

Los ingresos por **equipos (Voz, Banda Ancha y TV)** alcanzaron S/ 16.4 millones, observando una disminución de - 61% respecto al 4T17, principalmente por el cambio regulatorio que entró en vigencia en el 2018 debiéndose incluir en la instalación los equipos necesarios para prestar el servicio, y por el diferimiento de ingresos por venta de equipamiento según la vida media del cliente. Los ingresos acumulados al 4T18 fueron de S/ 78.9 millones, menores en -59.7% en comparación al 2017.

Los **otros ingresos del segmento fijo** alcanzaron los S/ 36 millones en el 4T18, observando una disminución de -45.7% respecto al 4T17, principalmente por la caída en los ingresos por los servicios de larga distancia y Telefonía Pública y Telefonía Rural, ante la sustitución de estos servicios por la telefonía móvil, uso de voz IP en Internet tales como redes sociales y WhatsApp, además de menores ingresos por cargos de interconexión móvil. Acumulado al 4T18 los ingresos alcanzaron S/ 136.1 millones, menor en 4.3% respecto del 2017.

Los ingresos del **Negocio Móvil** en el 4T18 sumaron S/ 965.8 millones, disminuyendo 10.6% en el 4T18 con respecto al 4T17. A nivel acumulado los ingresos de telefonía móvil totalizaron S/ 4,026 millones, menores en 8.4% respecto al año anterior.

La disminución de ingresos se explica de un lado por **los ingresos de prepago** que disminuyeron S/ 29.1 millones en el trimestre con relación al mismo trimestre del año anterior, equivalente a una reducción del 14%. Acumulado al 4T18 los ingresos fueron de S/ 731.9 millones, menor en 12.2% respecto al 2017. La caída interanual se explica por menores recargas realizadas por los clientes, producto de la intensidad competitiva del mercado donde aumentaron los beneficios de tráfico de voz y redes sociales a través de bonos y recargas de bajo costo. Sin embargo, los resultados del producto PrePlan vienen siendo favorables y han permitido la recuperación parcial del nivel de recargas.

Los **ingresos de postpago** en el 4T18 sumaron S/ 415.5 millones menores en S/ 41.1 millones respecto al 4T17. A nivel acumulado, los ingresos alcanzaron S/ 1,736.8 millones, menores en 13.1% respecto al 2017. La caída interanual se asocia a las agresivas campañas de portabilidad y cambios en la parrilla donde se ofrecen uso ilimitado de Voz y Datos por un cargo fijo.

Con el objetivo de mejorar la permanencia y captura de clientes, en el mes de Diciembre, Movistar lanzó la campaña “En Navidad todos ganan” ofreciendo mayores beneficios a los clientes postpago y prepago. Asimismo, en el mes de Julio, Movistar lanzó la campaña de Financiamiento de equipos a todos sus clientes que soliciten una nueva línea, una portabilidad o un cambio de equipo. Los clientes de Movistar pueden adquirir smartphones en 18 cuotas mensuales sin intereses.

Los **ingresos por venta de terminales** en el 4T18 ascendieron a S/ 278.3 millones, mayores en S/ 43.6 millones en comparación al 4T17, representando un crecimiento de 18.6%. El incremento es explicado principalmente por una mayor comercialización de equipos de gama media y alta asociado a la campaña de Financiamiento de equipos que permitió adicionalmente reducir el subsidio. Los ingresos acumulados al 4T18 sumaron S/ 1,124.1 millones, mayores en 13.8% respecto al 2017.

Los ingresos por servicios **Mayorista Móvil** en el 4T18 fueron de S/ 81.6 millones, menores en 44.1% respecto del 4T17. La reducción es explicada por un menor cargo de interconexión y menor tráfico entrante. Acumulado al 4T18 los ingresos alcanzaron S/ 321.5 millones, menores en 38.5% respecto al 2017.

Los **otros ingresos móviles** en el 4T18 ascendieron a S/ 11.1 millones, menores en 67.9% del 4T17 explicados por menores ingresos en M2M y servicios TI móvil.

### **Gastos Operativos**

Los gastos operativos del 4T18 alcanzaron S/ 2,234.4 millones, mayores en 10.1% respecto al 4T17. En el 2018 los Gastos Operativos alcanzaron la cifra de S/ 8,366.6 millones, mayores en 0.8% respecto al año 2017. Este aumento se sustenta principalmente por mayores gastos Generales y Administrativos (5.7%) y Personal (25.0%), que compensó los menores gastos de depreciación y amortización (-14.7%) e interconexión (-34.7%)

## **Resultado por actividades de operación**

El resultado por actividades de operación en el 4T18 fue de S/ -199.3 millones, mientras que a nivel acumulado alcanzó S/ -270.7 millones, menores a las cifras alcanzadas en los mismos periodos del año anterior, debido principalmente a la disminución de los Ingresos de Actividades Ordinarias.

## **Resultado No Operativo**

El resultado no operativo del 4T18 sumó S/ -12.7 millones, menor en S/6.9 millones frente al resultado del 4T17. A nivel acumulado el Resultado No Operativo en 2018 fue S/ -143.1 millones, el cual presenta una mejora por S/ 3.7 millones respecto del 2017, explicado por un mayor ingreso financiero, compensados parcialmente por mayores gastos financieros.

## **Resultado neto del ejercicio**

El resultado neto fue de S/ -183.7 millones en el 4T18, mientras que a nivel acumulado el resultado neto del ejercicio 2018 fue de S/ -410.2 millones, menor en S/ 50.3 millones de lo registrado en 2017, explicado principalmente por el menor resultado operativo.

## **Entorno Económico**

La expansión de la actividad económica se moderó en el 3T18 registrando un crecimiento interanual de 2.3%, la menor expansión trimestral del 2018. Ello se dio en un contexto en el que la producción minera y de hidrocarburos retrocedió (-2.6% interanual en el 3T18) por factores específicos del sector. A ello se sumó la ralentización de la demanda interna que registró un crecimiento interanual de 2.7% en el 3T18, la tasa de expansión más baja desde el 3T17. Lo cual fue explicado, principalmente por tres factores; la caída de gasto público, luego de cuatro trimestres de tasas positivas, y que incidió en el mismo sentido sobre la actividad constructora; el menor dinamismo de la inversión privada que registró una tasa de crecimiento de 1.4%, menor a la mostrada en el 3T17 (+5.5%); por último y de manera más general, por la disipación del efecto positivo de la baja base de comparación interanual en el 1S17 (en los primeros meses de 2017 la actividad económica fue golpeada por el fenómeno climatológico El Niño Costero). Compensando lo anterior, aunque solo en parte, continuaron destacando los indicadores del gasto que hacen las familias, como la masa salarial y el crédito para financiar el consumo.

## **Consumo, Inversión y Gasto Público**

El crecimiento interanual del consumo privado en el 3T18 (+3.3%) superó al del mismo periodo del año anterior (+2.7%) y al del total del año 2017 (+2.5%). Esta evolución estuvo en línea con el ritmo de crecimiento del crédito, cuyas tasas superaron las observadas en 2017, destacando el crédito de consumo que continuó creciendo a dos dígitos en el 3T18 (+10.4%) desde mar-18. Además, el mayor consumo fue el reflejo de un mayor gasto en alimentos (+4.9%), compras de bienes de consumo duradero (+1.7%), otros bienes de consumo no duradero (+3.5%) y servicios (+1.9%). Asimismo, el aumento de la confianza del consumidor muestra un nivel superior al promedio de 2017. También incidió en el mayor dinamismo, el incremento del ingreso de los trabajadores, medido a través de la masa salarial (+6.8%) el cual estuvo asociado al aumento del empleo formal privado (+4.0%). El ingreso promedio del sector formal también aumentó en el 3T18 (+5.5%) y se espera que continúe con esa tendencia para fines de año.

La inversión privada reportó su tasa de expansión trimestral más baja del último año al registrar un crecimiento de 1.4% interanual en el 3T18. Esto se dio en un contexto de menor optimismo



sobre las perspectivas de la economía mundial, como consecuencia de la guerra comercial entre EE.UU. y China, así como por el mayor ruido político local, esto último habría afectado a la inversión no minera. Por el contrario, la inversión minera continuó con su tendencia ascendente creciendo 23% interanual en el 3T18, con este resultado, acumuló seis trimestres consecutivos de crecimiento. El mejor desempeño de la inversión minera se dio gracias a la ampliación de la mina Toquepala, la culminación de la ampliación de Marcona y las inversiones preliminares de Quellaveco. Además, se espera que la inversión minera aumente significativamente en el 2019, sustentado en el mayor gasto en la construcción de Quellaveco, Mina Justa, y la ampliación de Toromocho.

Por su parte, en el 3T18, el gasto público disminuyó 1.7%, luego de cuatro trimestres de crecimiento continuo. Esta caída se explica por el menor dinamismo tanto del consumo como de la inversión pública. Por un lado, el consumo público registró su primera caída en el año (-1.8%), explicado por la menor adquisición de bienes y servicios por parte del gobierno nacional. Por el otro, aunque en el 1S18 la ejecución de proyectos de inversión pública creció 19% interanual, en ago-18 y sep-18 esta variable se vio menos fuerte de lo que se esperaba, llegando a registrar en el 3T18 su primera caída (-1.6% interanual), luego de 4 trimestres de crecimiento consecutivo. Esta caída refleja un efecto base estadístico, ya que en el 3T17 la inversión pública creció 5.5% interanual, luego de grandes caídas en los primeros 2 trimestres. Sin embargo, no es solo el efecto estadístico lo que explica el menor dinamismo, sino también el menor ritmo de ejecución de proyectos públicos del Gobierno Nacional. Este problema se ha presentado, particularmente, en los ministerios que poseen los mayores presupuestos; Agricultura, Transporte y Comunicaciones. Este último es el que se vio más afectado como consecuencia de las menores transferencias para la Línea 2 del Metro de Lima. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la evolución positiva de las inversiones de los gobiernos locales.

### **Inflación, Tipo de Cambio y Tasas**

En ene-19 la inflación mensual aumentó 0.07%, cifra inferior a la registrada en los últimos siete meses. Asimismo, la trayectoria anual de la inflación descendió de 2.2% en dic-18 a 2.1% en ene-19, y se mantendría relativamente estable a lo largo del año, según nuestras proyecciones, por lo que la inflación durante el 2019 se ubicaría dentro del rango objetivo del BCR por tercer año consecutivo en un nivel de 2.7%. El resultado de ene-19 se explica principalmente por la caída de precios en los grupos de consumo que representan la mayor parte del índice general; Alimentos y Bebidas (38% del IPC) y Transporte y comunicaciones (16% del IPC), lo cuales cayeron -0.07% y -0.66% respectivamente, afectados por la normalización de los precios luego de las fiestas de fin de año. Por un lado, se observó la normalización de la demanda de pasajes después del feriado de dic-18, presentando menor precio en el transporte aéreo y en los combustibles para vehículos debido a la disminución del precio internacional del crudo. Por otro lado, destacó la disminución de precios en las carnes luego del mayor consumo estacional de las fiestas de fin de año. La inflación mensual de ene-19 (0.07%) pudo ser negativa de no ser por el reajuste de las tarifas (de agua y electricidad). Ambas representaron +0.09 p.p. en el Índice general. Para feb-19 prevemos una inflación mensual más alta (alrededor de 0.27%) principalmente por factores estacionales. Para el 2019 nuestra proyección apunta a que la inflación subiría a 2.7% con sesgo a la baja, manteniéndose dentro del rango objetivo del BCRP (entre 1% y 3% por tercer año consecutivo). Los supuestos macro que se consideran incluyen un crecimiento económico y de la demanda interna de 3.8% YoY, sin shocks externos significativos, con la presencia de un Fenómeno de El Niño con intensidad débil, corrección moderada hacia el alza del precio del petróleo y, en menor medida, efectos rezagados de la depreciación del sol.

En ene-19 el PEN presentó un comportamiento diferenciado, comenzó en niveles de S/ 3.37 por dólar, sin embargo, los vencimientos de Swap Cambiarios, las posiciones ligeras de bancos

locales y el periodo de impuestos le dieron soporte al tipo de cambio llevándolo a la zona de S/ 3.32 por dólar, su mínimo desde set-18. Luego el tipo de cambio ascendió, llegando a la zona baja de S/ 3.36s. con su mayor alza porcentual diaria de casi cinco meses debido a una mayor demanda de dólares de bancos en un contexto de aversión global al riesgo antes de una nueva ronda negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Finalmente, el tipo de cambio cerro en niveles de S/ 3.32, apreciándose 1.4% en ene-19 (desde S/ 3.36 en dic-18). Lo que impulsó esta apreciación fue la decisión de la FED de mantener su tasa de interés y la mayor entrada de dólares a la economía.

El Banco Central de Reserva (BCRP) ha mantenido desde mar-18 el tipo de interés de referencia en 2.75%, lo que implica un tipo de interés real de 0.3% y así una posición monetaria expansiva ya que el banco central estima el tipo de interés real neutral en 1.75%. Esta posición es consistente con el estímulo que aún se requiere para consolidar la recuperación que se empieza a observar en el gasto que realiza el sector privado y con presiones de depreciación solo moderadas sobre la moneda local. Además, el BCRP ha venido reduciendo la tasa de encaje en moneda extranjera para compensar así el aumento de los tipos de interés en dólares a nivel global.

Asimismo, tomando en cuenta los comunicados de la entidad monetaria donde enfatiza que mantendrá una posición expansiva hasta que la inflación converja al centro del rango meta, las expectativas inflacionarias estén ancladas, y el PIB se encuentre cerca de su nivel potencial, proyectamos que el tipo de interés de política se mantendrá en 2.75% en lo que resta de este año y hasta mediados del 2019, para luego, cuando la actividad económica esté más consolidada, la inflación se encuentre en torno a 2.5%, y el diferencial actualmente positivo entre las tasas de interés sol-dólar se haya cerrado, empezar a orientar gradualmente el tipo de interés a un nivel más neutral, cerrando el 2019 en un nivel de 3.25%.

### **Mercados Financieros**

El Perú ha mantenido su clasificación de deuda soberana en moneda extranjera: Moody's con A3 estable, S&P con BBB+ estable y Fitch con BBB+ estable. Los factores claves que influyeron para que la clasificación se mantuviera, fueron los niveles de deuda pública, los cuales se encuentran por debajo del límite legal de endeudamiento (30% del PBI), la credibilidad de la política monetaria y el mejor perfil del sector externo.

### **Estado de Situación Financiera**

El total de activos corrientes al 4T18 ascendió a S/ 2,927 millones, menor en S/ 3 millones respecto del trimestre anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el menor saldo de las Cuentas por cobrar comerciales e inventarios. Por otro lado, se registró un aumento de las Otras cuentas por cobrar, neto.

El total de activos no corrientes cerró al cuarto trimestre del año en S/ 10,866 millones, mayor en S/ 171 millones a lo observado en el trimestre anterior. Esto se explica principalmente por el incremento en las cuentas Propiedades, plantas y equipo, neto, Inversiones financieras y Cuentas por cobrar comerciales, neto; que fue compensado con una disminución de los Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto).

Con ello, el total de activos fue de S/ 13,793 millones, superior en S/ 168 millones respecto a lo registrado al cierre del 3T18.

Al cierre del 4T18, el total de pasivos corrientes fue de S/ 5,484 millones, S/ 507 millones por encima del 3T18. La variación se explica principalmente por el incremento en el saldo de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar, compensado parcialmente con la disminución de las Otros pasivos financieros.

El total de pasivos no corrientes ascendió a S/ 2,413 millones al cierre del cuarto trimestre de 2018, saldo menor en S/ 151 millones respecto al observado el trimestre previo. Esta variación se debe principalmente a la disminución de Otros pasivos financieros y Otras provisiones, compensada parcialmente con el aumento de Otros cuentas por pagar.

Finalmente, el Patrimonio total disminuyó en S/ 188 millones en el 4T18, situándose en S/ 5,897 millones, variación explicada, principalmente por el resultado del ejercicio.

### **Ratios Financieros Relevantes**

Al cierre del 2T18, la liquidez ( $[\text{Total activos corrientes} - \text{Efectivo y equivalentes}] / \text{Total pasivos corrientes}$ ) cerró en 0.52x, ratio ligeramente inferior al obtenido en el trimestre previo que cerró en 0.58x.

El apalancamiento financiero ( $\text{Pasivos financieros} / \text{Total patrimonio}$ ) alcanzó el nivel de 0.36x en el cuarto trimestre del año frente al nivel de 0.41x del trimestre anterior, manteniéndose en niveles bajos respecto a la industria.

**TABLA 1**

**TELEFONICA DEL PERU S.A.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS EN SOLES (000) DEL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

	4T18		4T17		Var. Abs.	Var. %	12M18		12M17		Var. Abs.	Var. %
		%		%	4T17-4T18	4T17-4T18		%		%	12M17-12M18	12M17-12M18
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	2,035,118	100.0	2,136,004	100.0	(100,886)	(4.7)	8,095,867	100.0	8,436,371	100.0	(340,504)	(4.0)
<b>Ingresos Fija</b>	1,069,334	52.5	1,055,606	49.4	13,728	1.3	4,069,552	50.3	4,039,841	47.9	29,711	0.7
<b>Ingresos por servicios (Voz + BA+ TV)</b>	771,999	37.9	762,422	35.7	9,577	1.3	3,069,043	37.9	3,009,367	35.7	59,676	2.0
<b>Datos + TI</b>	187,001	9.2	146,237	6.8	40,764	27.9	605,903	7.5	570,407	6.8	35,496	6.2
<b>Mayorista</b>	57,873	2.8	38,475	1.8	19,398	50.4	179,569	2.2	157,755	1.9	21,814	13.8
<b>Equipos (Voz + BA+ TV)</b>	16,416	0.8	42,119	2.0	(25,703)	(61.0)	78,890	1.0	160,114	1.9	(81,224)	(50.7)
<b>Otros Ingresos Fija</b>	36,045	1.8	66,353	3.1	(30,308)	(45.7)	136,147	1.7	142,198	1.7	(6,051)	(4.3)
<b>Ingresos Móviles</b>	965,784	47.5	1,080,398	50.6	(114,614)	(10.6)	4,026,315	49.7	4,396,530	52.1	(370,215)	(8.4)
<b>Postpago</b>	415,548	20.4	456,636	21.4	(41,088)	(9.0)	1,736,757	21.5	1,999,554	23.7	(262,797)	(13.1)
<b>Terminales (Captación + Fidelización)</b>	278,293	13.7	234,670	11.0	43,623	18.6	1,124,064	13.9	987,641	11.7	136,423	13.8
<b>Prepago</b>	179,187	8.8	208,318	9.8	(29,131)	(14.0)	731,940	9.0	833,832	9.9	(101,892)	(12.2)
<b>Mayorista</b>	81,622	4.0	146,057	6.8	(64,435)	(44.1)	321,536	4.0	522,644	6.2	(201,108)	(38.5)
<b>Otros ingresos Móviles</b>	11,134	0.5	34,717	1.6	(23,583)	(67.9)	112,018	1.4	52,859	0.6	59,159	111.9
<b>Gastos Operativos</b>	2,234,384	109.8	2,029,599	95.0	204,785	10.1	8,366,562	103.3	8,302,259	98.4	64,303	0.8
<b>Generales y Administrativos</b>	1,054,313	51.8	1,027,621	48.1	26,692	2.6	3,991,281	49.3	3,774,295	44.7	216,986	5.7
<b>Inventarios</b>	368,408	18.1	309,321	14.5	59,087	19.1	1,356,428	16.8	1,296,831	15.4	59,597	4.6
<b>Depreciación y Amortización</b>	362,350	17.8	353,436	16.5	8,914	2.5	1,433,360	17.7	1,679,661	19.9	(246,301)	(14.7)
<b>Personal</b>	234,167	11.5	152,023	7.1	82,144	54.0	815,555	10.1	652,598	7.7	162,957	25.0
<b>Gastos de Interconexión</b>	96,136	4.7	147,997	6.9	(51,861)	(35.0)	352,559	4.4	540,003	6.4	(187,444)	(34.7)
<b>Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorizac</b>	127,840	6.3	57,996	2.7	69,844	120.4	368,616	4.6	316,003	3.7	52,613	16.6
<b>Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de ges</b>	35,058	1.7	36,229	1.7	(1,171)	(3.2)	139,374	1.7	136,591	1.6	2,783	2.0
<b>Otros ingresos - gastos operativos, neto</b>	(43,888)	(2.2)	(55,024)	(2.6)	11,136	(20.2)	(90,611)	(1.1)	(93,723)	(1.1)	3,112	(3.3)
<b>(Pérdida) por actividades de operación</b>	(199,266)	(9.8)	106,405	5.0	(305,671)	(287.3)	(270,695)	(3.3)	134,112	1.6	(404,807)	(301.8)
<b>Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos, neto</b>	(243,154)	(11.9)	51,381	2.4	(294,535)	(287.3)	(361,306)	(4.5)	40,389	0.5	(401,695)	(301.8)
<b>Ingresos Financieros</b>	14,333	0.7	9,592	0.4	4,741	49.4	37,387	0.5	29,911	0.4	7,476	25.0
<b>Gastos Financieros</b>	(28,936)	(1.4)	(15,429)	(0.7)	(13,507)	87.5	(192,143)	(2.4)	(163,135)	(1.9)	(29,008)	17.8
<b>Diferencia en cambio neta</b>	(1,771)	(0.1)	50	0.0	(1,821)	(3,642.0)	3,473	0.0	(14,660)	(0.2)	18,133	(123.7)
<b>Participación en Resultados de partes relacionadas</b>	3,656	0.2	(38)	(0.0)	3,694	(9,721.1)	8,227	0.1	1,080	0.0	7,147	661.8
<b>Resultado No Operativo</b>	(12,718)	(0.6)	(5,825)	(0.3)	(6,893)	118.3	(143,056)	(1.8)	(146,804)	(1.7)	3,748	(2.6)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	(211,984)	(10.4)	100,580	4.7	(312,564)	(310.8)	(413,751)	(5.1)	(12,692)	(0.2)	(401,059)	3,159.9
<b>Impuesto a las ganancias</b>	28,272	1.4	(324,346)	(15.2)	352,618	(108.7)	3,583	0.0	(347,112)	(4.1)	350,695	(101.0)
<b>(Pérdida) neta del ejercicio</b>	(183,712)	(9.0)	(223,766)	(10.5)	40,054	(17.9)	(410,168)	(5.1)	(359,804)	(4.3)	(50,364)	14.0

TELEFONICA DEL PERU S.A.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN SOLES (000) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

Activos						Pasivos y patrimonio					
	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17		4T18	3T18	2T18	1T18	4T17
Activos corrientes						Pasivos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	88,038	52,513	69,224	174,368	407,614	Otros pasivos financieros	459,730	759,196	571,141	662,151	396,637
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,525,749	1,560,575	1,483,126	1,362,683	1,266,883	Cuentas por pagar comerciales	2,355,433	1,657,339	1,825,828	1,751,897	2,177,215
Activos contractuales	267,299	301,337	305,895	281,532	275,446	Pasivos contractuales	162,252	184,100	205,643	172,474	190,706
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	372	287	287	41	48,388	Otras Cuentas por pagar entidades relacionadas	384	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto	127,978	96,760	144,491	88,348	106,399	Otras cuentas por pagar	319,991	210,420	168,881	231,542	157,006
Inventarios	312,132	341,774	325,804	333,127	354,523	Ingresos diferidos	52,649	45,768	60,770	64,617	48,108
Activo por impuesto a las ganancias	303,060	283,821	267,331	274,502	240,093	Otras provisiones	2,133,551	2,120,087	2,093,926	2,143,545	2,116,671
Otros activos no financieros	302,531	292,692	292,716	292,371	147,496	Total pasivos corrientes	5,483,990	4,976,910	4,926,189	5,026,226	5,086,343
Total activos corrientes	2,927,159	2,929,759	2,888,874	2,806,972	2,846,842	Otros pasivos financieros	1,689,598	1,744,505	1,688,626	1,513,287	1,508,799
Cuentas por cobrar comerciales, neto	38,084	26,519	33,325	48,095	46,497	Otras cuentas por pagar	73,355	51,410	25,973	27,273	30,158
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	587	587	587	587	587	Otras Cuentas por pagar entidades relacionadas	3,390	-	-	-	-
Activos contractuales	17,867	30,248	39,829	35,147	27,274	Pasivos contractuales	61,205	64,575	65,683	57,470	30,421
Otras cuentas por cobrar, neto	287,383	302,987	307,279	306,433	314,436	Ingresos diferidos	125,321	132,226	134,751	141,921	151,175
Inversiones financieras	12,200	8,544	33,382	33,023	34,554	Otras provisiones	459,646	530,805	542,042	499,585	464,996
Propiedades, planta y equipo	28,671,302	28,322,736	28,271,639	28,245,557	28,072,871	Pasivos por impuestos diferidos	-	40,203	70,136	63,576	110,688
Depreciación acumulada	(21,941,665)	(21,806,660)	(21,694,451)	(21,692,439)	(21,421,159)	Total pasivos no corrientes	2,412,515	2,563,724	2,527,211	2,303,112	2,296,237
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	2,276,029	2,295,342	2,313,165	2,388,367	2,452,716	Total pasivos	7,896,505	7,540,634	7,453,400	7,329,338	7,382,580
Activos por impuestos diferidos	535	-	-	-	-	Patrimonio					
Plusvalía	1,224,379	1,224,379	1,224,379	1,224,379	1,224,379	Capital emitido	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152
Otros activos no financieros	279,273	290,400	222,632	152,506	93,033	Primas de emisión	77,899	77,899	77,899	77,899	77,899
Total activos no corrientes	10,865,974	10,695,082	10,751,766	10,741,655	10,845,188	Otras reservas de capital	576,453	580,457	579,235	585,305	584,857
<b>Total de activos</b>	<b>13,793,133</b>	<b>13,624,841</b>	<b>13,640,640</b>	<b>13,548,627</b>	<b>13,692,030</b>	Resultados acumulados	2,368,477	2,552,189	2,656,363	2,685,065	2,778,645
						Otras Reservas de patrimonio	(2,353)	(2,490)	(2,409)	(5,132)	(8,103)
						Total patrimonio	5,896,628	6,084,207	6,187,240	6,219,289	6,309,450
						<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>13,793,133</b>	<b>13,624,841</b>	<b>13,640,640</b>	<b>13,548,627</b>	<b>13,692,030</b>