

Telefónica

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

Enero - Marzo 2019

Telefónica del Perú S.A.A.
Discusión y análisis de los resultados del trimestre
finalizado el 31 de marzo de 2019

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, Presidente Ejecutivo

Si bien el año 2018 fue un año difícil para la industria de las telecomunicaciones, con mucha presión en precios y erosión de márgenes, para Telefónica del Perú fue el año en que empezamos a recuperar el equilibrio comercial mostrando ganancias netas en accesos del segmento móvil y un sólido crecimiento en los servicios de Banda Ancha y TV Paga.

El 2019 será un año de mayores retos, y estamos seguros de cumplirlos ya que continuaremos apostando por nuestros clientes, cuya satisfacción está en el centro de todas nuestras decisiones. A pesar de la intensidad comercial que aún se observa, estamos apuntando a recuperar la rentabilidad de la compañía, buscando el equilibrio financiero.

Ya en el 1T19 hemos realizado varias apuestas comerciales que están dando sus primeros frutos, entre ellas Movistar Total en enero y el subsidio cero de terminales a partir de marzo. Además, hemos iniciado un proceso de revisión integral de nuestros activos, enfocándonos en los que aporten a la mejora del rendimiento del negocio y al ROCE de la empresa, con lo cual está en marcha un plan concreto de ventas de edificios y torres que se hará efectivo a lo largo del año.

Asimismo, estamos acelerando la transformación digital de la empresa a través de la adopción de metodologías de trabajo disruptivas, que nos han permitido renovar la app Mi Movistar con una interface más simple y ágil, y pronto estaremos lanzando una nueva versión que permitirá una mejor revisión de la facturación y proceso de reclamos (*Brainy Bill*). Además, estamos simplificando y robotizando los procesos de la compañía para ser más eficientes, reduciendo errores y generando ahorros.

Comenzamos el año innovando en el mercado con el lanzamiento de Movistar Total, el primer producto convergente en el Perú. A través de este nuevo producto estamos aprovechando las capacidades de Telefónica en los segmentos fijo y móvil para asegurar el mayor valor a nuestro cliente, empaquetando todas nuestras fortalezas tal como lo hicimos con nuestros productos dúos y tríos; productos en los cuales somos líderes absolutos. Durante estos primeros meses en el mercado, Movistar Total ha alcanzado 48.8 mil ventas a nivel nacional, superando nuestras expectativas.

Como se mencionó, estamos consolidando la reducción de subsidios en la venta de equipos a través de un esquema de financiamiento más flexible. Gracias a esta iniciativa, hemos eliminado por completo el subsidio a partir de marzo, pero, a la vez, estamos facilitando la adquisición de terminales de gama más alta a nuestros clientes.

Con respecto a las magnitudes operativas, en el segmento fijo, continuamos creciendo a velocidad de doble dígito en accesos de televisión e internet y desplegamos infraestructura de última generación durante el 1T19. En el segmento móvil, gracias a nuestra renovada propuesta de financiamiento de equipos y una continua mejora de nuestra cobertura 4G, lideramos el flow share de datos móvil.

Durante el 1T19 también se anunció el inicio de operaciones en mayo de este año de Internet para Todos; una apuesta de Telefónica por el Perú en conjunto con Facebook, BID Invest y la CAF. Este operador de infraestructura de telecomunicaciones de acceso abierto en zonas rurales del país tiene el objetivo de conectar a más de 6 millones de peruanos que actualmente no cuentan con acceso a internet 4G de Movistar. Esta iniciativa significará para la compañía una gran oportunidad de rentabilizar el segmento móvil, principalmente en el mercado prepago.

Finalmente, en abril la compañía concretó exitosamente una emisión de bonos por S/ 1,700 millones en el mercado internacional. Mediante esta operación, se fortalece la posición financiera de Telefónica y mejora nuestro perfil de deuda. Con estos fondos se ha asegurado los recursos para continuar con el despliegue de nuestro plan de inversiones, orientados a asegurar una experiencia óptima para nuestros clientes a través del despliegue de fibra óptica (FTTH) y la expansión de la cobertura 4G. El exitoso resultado de la emisión demuestra la confianza de inversionistas locales y extranjeros en el equipo de Telefónica, sus planes estratégicos y sus perspectivas de crecimiento.

Principales hechos de importancia del primer trimestre del ejercicio 2019

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia desde el 1 de enero hasta el 31 de marzo de 2019:

1. El 2 de enero se comunicaron el pago de intereses de la Primera Emisión del Primer Programa Privado de Papeles Comerciales Telefónica del Perú
2. El 7 de enero se comunicó el Capital social al 31 de diciembre de 2018
3. El 9 de enero se comunicó el cambio en la estructura orgánica del primer nivel de reporte a la Presidencia Ejecutiva.
4. El 14 de enero se comunicó el pago de intereses del (i) Cuarto Programa de Bonos, 19 Emisión, serie A; y (ii) Sexto Programa de Bonos, 13 Emisión, Serie A.
5. El 14 de enero se comunicó el pago de intereses del (i) Sexto Programa de Bonos, 13 Emisión, serie A.
6. El 14 de enero se comunicó el pago de Información mensual de Instrumentos derivados a diciembre 2018.
7. El 21 de enero se comunicó el pago de intereses del (i) Cuarto Programa de Bonos, 19 Emisión, serie C.
8. El 5 de febrero se comunicó el Capital social al 31 de enero de 2019.
9. El 11 de febrero se comunicó el pago de intereses del (i) Séptimo Programa de Bonos, 27 Emisión, serie A.
10. El 12 de febrero el Directorio adoptó los siguientes acuerdos:
 - a. Aprobó el Plan y Presupuesto Anual del 2019.
 - b. Aprobó los estados financieros separados y consolidados del último trimestre de 2018 y anuales preliminares.
 - c. Delegó facultades en determinados funcionarios para la convocatoria a Junta General de Accionistas.
 - d. Modificó la estructura orgánica en cuanto a la dependencia jerárquica del Director de Auditoría Interna, que pasa a depender directamente del Comité de Auditoría.
11. El 12 de febrero se comunicó la Presentación del informe auditado anual (separado y consolidado).
12. El 14 y 15 de febrero se comunicó la Convocatoria a la junta general de accionistas para el 15 de marzo de 2019.
13. El 24 de febrero se comunicó el Acuerdo de Inversión de Telefónica del Perú con Facebook, CAF y BID Investment para la iniciativa "Internet para Todos".
14. El 5 de marzo se comunicó el Capital social al 28 de febrero de 2019
15. El 6 de marzo se comunicó el pago de intereses del (i) Sexto Programa de Bonos, 14 Emisión, serie A.
16. El 7 de marzo se respondió el Oficio N° 1088-2019-SMV/11.1 – Expediente 2019008068
17. El 15 de marzo se comunicó los Acuerdos adoptados por la junta obligatoria anual de accionistas en primera citación; presentación de Información financiera auditada separada al 31/12/2018:
 - a. Aprobar (i) la gestión social y los resultados económicos del ejercicio 2018; (ii) la memoria anual y sus anexos de ley denominados "Reporte sobre el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas" y "Reporte de Sostenibilidad Corporativa"; (iii) los estados financieros auditados individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2018; y, (iv) la información relativa al Buen Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2018 (Informe de Buen Gobierno Corporativo, informe de cumplimiento de los acuerdos de Junta General de Accionistas en el ejercicio 2018 y servicios prestados por el auditor externo en el ejercicio 2018.

- b. Designar a la firma Gaveglione, Aparicio y Asociados S. CIVIL DE R.L., miembro de PricewaterhouseCoopers, como auditor externo del ejercicio 2019.
- c. Aprobar como retribución de los directores para el ejercicio económico 2019 los montos siguientes por los conceptos que se señalan a continuación:
 - i. Por la calidad de Director y en concepto de remuneración, el equivalente de US \$ 17,424.00 anuales a pagarse a razón de US \$ 1,452.00 cada mes.
 - ii. Como dieta por asistencia a las sesiones del Directorio percibirán el equivalente de US \$ 968.00 por cada sesión.
 - iii. Como dieta por asistencia a las sesiones del Comité de Auditoría u otras comisiones de trabajo que encargue el Directorio: US \$ 1,935.00 por cada sesión.

Dichas retribuciones se mantienen inalterables desde el ejercicio 2012 y se abonarán únicamente a los Directores que no sean a su vez ejecutivos de cualesquiera de las empresas del Grupo Telefónica.

- 18. El 15 de marzo se comunicó el Expediente N° 2019010283- INF. FINANC. ANUAL CONSOLIDADA 31/12/2018
- 19. El 19 de marzo se comunicó la carta fe de errata sobre 2 errores en el Informe de Buen Gobierno Corporativo.
- 20. El 27 de marzo se comunicó el Anuncio sobre posible emisión internacional y comienzo de un roadshow.
- 21. El 27 de marzo se comunicó un anuncio en Bloomberg sobre la posible emisión internacional de bonos.
- 22. El 27 de marzo se comunicó la Respuesta circular N° 070-2019 sobre contratos con vinculadas.

Entorno Competitivo 1T19

En el primer trimestre del 2019, el entorno altamente competitivo se mantuvo en los mercados fijo y móvil. Así, la portabilidad móvil del mercado se incrementó en 59.6% respecto al 1T18; sin embargo, se mantuvo en prácticamente los mismos niveles del 4T18. No obstante la competitividad comercial, algunos operadores incrementaron precios y redujeron descuentos en equipos para reducir presión sobre sus márgenes. En este contexto, Movistar continuó recuperando relevancia al liderar el flow share de datos móviles, además, continuó creciendo en ingresos por venta de terminales a través del financiamiento. En el negocio fijo, Movistar siguió aumentando sus accesos de banda ancha y TV Paga en 12.4% y 10.9% respectivamente con respecto al 1T18, apalancados en la nueva oferta convergente “Movistar Total” y los diferenciales de su oferta, como Movistar Play y Movistar Prix.

Movistar, con el objetivo de continuar brindando las mejores experiencias y ofertas a sus clientes, lanzó su nuevo producto “Movistar Total”, la primera oferta convergente en el Perú que une lo mejor de los servicios fijo y móvil. Esto significa que Movistar ofrece a sus clientes la posibilidad de contratar los servicios de voz fija, internet de alta velocidad, televisión con el mejor contenido y los mejores planes móviles en un solo paquete, entregando mayores beneficios a los clientes con hasta 20% de descuento a comparación de contratar productos similares en el mercado. También incluye el mejor equipamiento, licencias de Movistar Play y beneficios exclusivos a través de Movistar Prix.

Además, Movistar junto a Facebook, BID Invest y la CAF llegaron a un acuerdo de inversión en “Internet para todos”. Esta iniciativa permitirá integrar a la red de datos de Movistar durante el 2019 a 1.5 millones de personas de comunidades campesinas, amazónicas y centros poblados de zonas alejadas.

Negocio Móvil

Según la última información disponible de Osiptel, al 4T18 Movistar mantuvo el liderazgo del mercado móvil con una participación de 37.2%. Al 1T19, Movistar alcanzó 13.3 millones de accesos móviles (8.6 millones de prepago y 4.4 millones de postpago), lo que significó una reducción de 4.4% de accesos respecto al 1T18, producto de una revisión y limpieza de nuestras métricas de planta.

Además, durante el 1T19, Movistar lanzó su nuevo plan de financiamiento de equipos, el cual acompaña la nueva oferta convergente “Movistar Total”. La competencia ha incrementado megas y velocidades, ha renovado las parrillas postpago e incluso ofrecieron promociones en equipos para incentivar la renovación y portabilidad como respuesta a nuestras acciones.

Negocio Fijo

Según información de Osiptel al 4T18, Movistar continúa liderando el mercado fijo con una participación de 74.2% en telefonía fija, 75.0% en banda ancha y 64.4% en TV Paga. Al 1T19, Movistar es líder en el mercado de servicios fijos con 6.0 millones de líneas fijas, de las cuáles 2.0 millones son de accesos de banda ancha y 1.6 millones de accesos de TV Paga, con crecimientos interanuales de 12.4% y 10.9% respectivamente frente al 1T18.

La intensidad competitiva se mantiene en el negocio fijo, ante ello, Movistar reforzó su oferta comercial con el lanzamiento de Movistar Total. Además, en feb-19, introdujimos el acceso y afiliación a Netflix a través del recibo fijo para tríos de Movistar. Por su parte, Claro continuó compitiendo en precios. Entel renovó sus planes de banda ancha inalámbrica, mientras que Bitel

continúa expandiendo su servicio de fibra óptica en el país. Por otro lado, se ha incorporado al mercado Hughes Net ofreciendo internet para el hogar con tecnología satelital. En TV Paga, DirecTV renovó su kit prepago y continúa promocionando sus planes postpago ofreciendo descuentos adicionales.

Entorno Económico

La actividad económica creció 4.8% interanual en el último trimestre del 2018, confirmando así, el carácter temporal de la moderación observada en el 3T18. Además, representó la segunda tasa de crecimiento más alta desde mediados de 2016. Este resultado fue impulsado por la evolución favorable de la demanda interna que creció 3.8% A/A, registrando 38 trimestres de crecimiento ininterrumpido. En el 4T18, particularmente, destacó la sorpresiva mejora de la inversión pública, que además de que revertir la caída observada en el 3T18 (-1.6%), alcanzó un crecimiento de 17% A/A en el 4T18 a raíz de los montos invertidos en los Juegos Panamericanos y en obras de infraestructura vial por parte de los gobiernos locales. Asimismo, influyó positivamente el buen avance del gasto del sector privado en consumo e inversión. Con la evolución del 4T18 el PIB creció 4% en el 2018, por encima de nuestro estimado (3.8%). La demanda interna cerró el año 2018 con un crecimiento de 4.3%, con lo que mostró una clara recuperación respecto a los dos años previos.

Consumo, Inversión y Gasto Público

En el 4T18, el consumo privado creció 3.8% A/A ubicándose por encima del resultado del 4T17 (2.6%), favorecido, principalmente, por tres aspectos. Primeramente, el crédito al sector privado continuó creciendo a tasas de casi 9% por tercer trimestre consecutivo. En segundo lugar están las mejores condiciones del mercado laboral; el ingreso total real de los trabajadores registró un aumento de 5.9% interanual en el 4T18, así mismo, se incrementó el empleo de los trabajadores formales en 4.5%. En este sentido, el gasto corriente en alimentos consumidos dentro del hogar presentó un aumento de 15% en el 4T18 A/A. Por último, el avance en la confianza del consumidor alcanzó niveles de 63% mayor al nivel de 60% alcanzado en todo el 2017. Con este resultado, el consumo privado acumuló un crecimiento de 3.8% en el 2018 y superó la tasa de expansión observada en el año previo (2.5% A/A) en razón a la aceleración del crédito de 5.3% A/A en el 2017 a 10% en el 2018 y al mejor ritmo de empleabilidad formal que pasó de niveles de 2.4% en el 2017 a niveles de 4.5% en el 2018.

Por su parte, la inversión privada creció 2.1% A/A en el 4T18, crecimiento menor que el del 4T17 (3.1%) en razón de la menor evolución de la inversión no minera. No obstante, el crecimiento fue mayor a la tasa de 1.6% interanual del 3T18. El resultado del último trimestre del 2018 se dio gracias a la inversión minera en proyectos de cobre y hierro. La inversión en el sector minero pasó de US\$ 1,397 MM en el 4T17 a US\$ 1,643 MM en el 4T18, lo que representó un incremento de 18%. Con esto, el sector minero acumula siete trimestres consecutivos de crecimiento luego de que presentara doce trimestres de caída. El incremento observado en el trimestre se debió principalmente a los rubros Planta Beneficio y Preparación, que aumentaron 369% y 48%, respectivamente, en comparación al 4T17. La mejora en dichos rubros se da a raíz de una mayor inversión por parte de Southern Perú Copper Corporation en su proyecto Ampliación Toquepala y de Shougang Hierro Perú en su proyecto Ampliación Marcona. 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. La inversión en estas tres unidades será alrededor de USD 3,000 MM en 2019, con lo que la inversión minera aumentará en torno a 40%, representando 1 p.p. del PIB este año. Hasta el momento la probabilidad sobre este crecimiento es muy alta, dado que no se ven riesgos relacionados a conflictos sociales entorno a estos tres proyectos. Sin embargo, aún existen riesgos en cuanto a los precios de los commodities.

En el 4T18, el gasto público aumentó 6.8%, recuperándose de una caída de 1.0% en el 3T18, y superando el resultado del mismo período del año previo (5.9%). Por un lado, el consumo público aumentó 2.2% A/A en el 4T18, explicado por la contratación, por parte de gobiernos

locales, de servicios profesionales y técnicos para la mejora y mantenimiento de infraestructura de locales municipales, puestos de salud y viales rurales. En 2018 el consumo público ascendió en 2% por los mayores pagos de planilla en los sectores Educación y Salud por parte del gobierno nacional. Por otro lado, la inversión pública aumentó 17% en el último trimestre de 2018, tasa muy por encima de la registrada en el 4T17 (1.6%). El impulso provino de la mayor inversión por parte del gobierno nacional (23%) y de gobiernos locales (19%) en infraestructura vial, mejoramiento de servicios del Ministerio de Vivienda y en los Juegos Panamericanos. En 2018 la expansión de la inversión pública ascendió a 8.4% A/A favorecida por la mayor inversión por parte de los mismos niveles de gobierno en infraestructura vial, en los Juegos Panamericanos y en obras de reconstrucción del norte.

Inflación, Tipo de Cambio y Tasas

La inflación mensual de mar-19 aumentó 0.73%, la variación más alta de los tres primeros meses del año y mayor al registrado en el mismo mes del 2018 (0.49%). Con el dato de marzo, la variación anual de la inflación llegó a 2.25% con una tasa promedio mensual de 0.19%, ubicándose dentro del rango meta del Banco Central de Reserva (BCR) de entre 1% y 3%. La tendencia anual, en el primer trimestre, viene mostrando un comportamiento creciente, influenciada particularmente por la alta variación del mes de marzo 2019 que fue 0.73%. En el mes de mar-19, la inflación mensual fue influenciado por el alza de precios en el grupo de consumo Esparcimiento, Servicios Culturales y de Enseñanza con 2.96%. Este comportamiento estuvo explicado básicamente por la dinámica estacional de precios asociada tanto a los centros educativos escolares como a las instituciones de educación superior. Para el 2019 nuestra proyección apunta a que la inflación subiría a 2.5% 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% A/A, 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 los primeros meses del 2019 el PEN ha presentado un comportamiento diferenciado. En ene-19, el tipo de cambio osciló cerca a niveles de S/3.38 por dólar. Sin embargo, desde feb-19, se vienen atenuado los factores que llevaban a los agentes económicos a comprar Dólar, entre ellos; la solución del cierre parcial del gobierno americano y una prórroga en la elevación de aranceles a importaciones chinas desde EEUU, debido al buen progreso en las conversaciones con el gobierno chino. Ambos factores han pasado a ser constructivas para la demanda de activos de riesgo. En este contexto, en mar-19 vemos un tipo de cambio en niveles de 3.28. En el corto plazo, el tipo de cambio continuará con su caída, pero lentamente debido a la intervención comprando dólares del BCRP. Si las monedas de LatAm continúan apreciándose, el BCRP dejará que el PEN continúe apreciándose, aunque en menor medida que sus pares. De momento, vemos al tipo de cambio en la parte baja del soporte de 3.30 siguiendo a las monedas de la región. No obstante, para lo que resta del año, considerando la volatilidad de los acontecimientos internacionales y la menor proyección de crecimiento económico mundial, para fin de año llegará a niveles de 3.35. Para los siguientes años se espera que el tipo de cambio aumente dirigiéndose al nivel de tipo de cambio de equilibrio (3.45).

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 0.35% y así una posición monetaria expansiva ya que el banco central estima el tipo de interés real neutral en 1.75%.

Con la trayectoria de la inflación y sus expectativas dentro del rango meta (entre 1% y 3%), una economía que está creciendo sin sobrecalentarse, un tipo de cambio relativamente estable e incluso precios de metales que no están tan bajos ni tan altos, no nos sorprendería que el BCR

opte por mantener su política monetaria. En su comunicado de abr-19 no hay cambios significativos respecto de comunicados anteriores. Sin embargo, no descartamos que este año se dé por lo menos un alza en los tipos de interés de referencia. La razón por la que consideramos al menos una subida de tipos en el 2019 es que el tipo de interés real se ubica en 0.35%, lo cual es una postura de política monetaria muy expansiva para una economía que está creciendo a un ritmo cercano al 4% (por encima de su nivel potencial) y teniendo en cuenta que el tipo de interés neutral de política se encuentra más próxima a 1.75%, según el propio ente emisor. La justificación para mantener esta postura tan expansiva son los riesgos globales.

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.

Resultados del Ejercicio

Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos Operativos ascendieron a S/ 1,962 millones en el 1T19, frente a S/ 2,000 millones del 1T18.

Los ingresos por **servicios de Voz, B.A. y TV** alcanzaron los S/ 748 millones, observando una caída de 0.9% respecto al 1T18. Los menores ingresos en **Voz** local se registraron principalmente por una disminución de la tarifa fijo-móvil; en **Banda Ancha** se explica por los mayores ingresos por renta; y en **TV paga** se alcanzaron mayores ingresos por renta, paquetes HD y servicios de valor agregado, además del crecimiento de la planta de clientes.

Los ingresos por **Equipos** alcanzaron los S/ 22.4 millones, observando una disminución de 5.1% respecto al 1T18, asociado al diferimiento de ingresos por venta financiada de equipamiento según la vida media del cliente.

Los ingresos por servicios **Mayoristas** alcanzaron los S/ 45.2 millones en el 1T19, mayores en 20.3% respecto al 1T18, explicados por incremento en el alquiler de circuitos y SWAPs.

Los **Otros Ingresos Fija** alcanzaron los S/ 19.8 Millones en el 1T19, observando una disminución de 32.5% respecto al 1T18, principalmente por la caída en los ingresos por los servicios de Larga Distancia, Telefonía Pública y Telefonía Rural; producto de la sustitución por la telefonía móvil, uso de voz IP en Internet, redes sociales y WhatsApp, además de menores ingresos por la caída del cargo de interconexión móvil.

Los ingresos de **Datos y Tecnologías de la Información** alcanzaron S/ 146.2 millones en el 1T19, mayores en 9.1% respecto al 1T18, explicados por un incremento en el negocio de Tecnologías de la información.

Los ingresos de **Telefonía Móvil** en el 1T totalizaron S/ 981.3 millones, disminuyendo un 3.9% en el 1T19 con respecto al 1T18.

La disminución de ingresos se explica en gran medida por el frente prepago, mostrando una disminución de 14% respecto al 1T18. Esta caída interanual se debe principalmente a una menor planta recargadora en el 1T19 producto de la agresividad comercial de la competencia donde se otorgan beneficios de tráfico de voz y redes sociales a través de bonos y recargas de bajo costo.

Los ingresos de postpago en el 1T19 alcanzaron S/ 443.7 millones, con una disminución de 1.7% respecto al 1T18. Esta caída interanual se debe principalmente a la agresividad de las campañas de portabilidad en la competencia en el 1T19.

Los ingresos por venta de terminales en el 1T19 ascendieron a S/ 307.7 millones, mayor en 19.7% del 1T18. La variación se explica principalmente por una mayor comercialización de equipos de gama media y alta asociado a nuestro nuevo esquema de venta financiada de equipos.

Los ingresos en Mayorista en el 1T19 ascendieron a S/ 44.1 millones, explicado por la caída del cargo de interconexión y menor tráfico entrante.

Los otros ingresos móviles en el 1T19 alcanzaron S/ 20.6 millones, menor en 33.7% del 1T18, explicado por los menores ingresos en M2M y servicios TI móvil.

Gastos Operativos

Los gastos operativos del 1T19 alcanzaron S/ 1,957 millones, menores en 2,9% respecto al 1T18. Esta reducción se sustenta principalmente en menores gastos Generales y Administrativos (8.1%) como resultado de nuestras iniciativas de eficiencia, como la expansión de ventas a través de canales digitales, la simplificación y robotización de procesos, y el control disciplinado de gastos corporativos. A esto se suma menores gastos de Interconexión (46.8%) como consecuencia de la reducción del cargo de interconexión móvil y el efecto de la adopción de la NIIF 16 "Arrendamientos".

Ganancia por actividades de operación

La ganancia por actividades de operación en el 1T19 fue de S/ 5.9 millones, S/ 20.3 millones mayor a la registrada en el 1T18, explicada principalmente por la contención de gastos operativos.

Resultado No Operativo

El resultado no operativo del 1T19 alcanzó -S/ 43.8 millones, menor en S/ 15.7 millones frente al resultado del 1T18. La variación se explica por un mayor gasto financiero respecto al mismo periodo del año pasado. Esta variación se origina en la contratación de líneas de crédito puente con el objetivo de financiar la ejecución del plan de CAPEX, así como Capital de Trabajo, las cuales han sido refinanciadas con la Emisión Internacional en el mes de abril.

Ganancia neta del ejercicio

El resultado neto del ejercicio fue de -S/ 51.8 millones en el 1T19, lo que significa un mayor resultado en S/ 41.7 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia de una mayor Utilidad Operativa y una disminución en el gasto por impuestos en el 1T19, compensados parcialmente por un mayor Gasto Financiero.

Estado de Situación Financiera

El total de activos corrientes al 1T19 ascendió a S/ 3,127 millones, mayor en S/ 200 millones respecto del trimestre anterior. Este resultado se explica, principalmente, por el mayor saldo de las cuentas Efectivo y equivalentes al efectivo, Cuentas por cobrar comerciales e inventarios. Por otro lado, se registró una disminución del Activo por Impuesto a las Ganancias.

El total de activos no corrientes cerró al primer trimestre del año en S/ 11,693 millones, mayor en S/ 827 millones a lo observado en el trimestre anterior. Esto se explica principalmente por el incremento en activos de Derecho de Uso producto de la adopción de NIIF 16 “Arrendamientos”; que fue compensado por una disminución de los Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto).

Con ello, el total de activos fue de S/ 14,820 millones, superior en S/ 1,027 millones respecto a lo registrado al cierre del 4T18.

Al cierre del 1T19, el total de pasivos corrientes fue de S/ 5,855 millones, S/ 371 millones por encima del 4T18. La variación se explica principalmente por el incremento en el saldo de Otros pasivos Financieros, compensado parcialmente con la disminución de las Cuentas por Pagar Comerciales.

El total de pasivos no corrientes ascendió a S/ 3,121 millones al cierre del cuarto trimestre de 2018, saldo mayor en S/ 708 millones respecto al observado el trimestre previo. Esta variación se debe principalmente al aumento de Pasivos por Arrendamientos (producto de la adopción de NIIF 16), compensada parcialmente con la disminución de Otras cuentas por pagar.

Finalmente, el Patrimonio total disminuyó en S/ 53 millones en el 1T19, hasta los S/ 5,844 millones, variación explicada, principalmente por el resultado del ejercicio.

Ratios Financieros Relevantes

Al cierre del 1T19, la liquidez ([Total activos corrientes – Efectivo y equivalentes] / Total pasivos corrientes) cerró en 0.51x, ratio similar al obtenido en el trimestre previo que cerró en 0.52x.

El apalancamiento financiero (Pasivos financieros / Total patrimonio) alcanzó el nivel de 0.54x en el cuarto trimestre del año frente al nivel de 0.36x 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 MARZO DE 2019 Y 2018

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

	1T19		1T18		Var. Abs.	Var. %
					1T18-1T19	1T18-1T19
		%		%		%
Ingresos de actividades ordinarias	1,962,492	100.0	2,000,060	100.0	(37,568)	(1.9)
Ingresos Fija	981,152	50.0	979,174	49.0	1,978	0.2
Ingresos por servicios (Voz + BA+ TV)	747,466	38.1	754,570	37.7	(7,104)	(0.9)
Datos + TI	146,208	7.5	134,022	6.7	12,186	9.1
Mayorista	45,246	2.3	37,615	1.9	7,631	20.3
Equipos (Voz + BA+ TV)	22,413	1.1	23,627	1.2	(1,214)	(5.1)
Otros Ingresos Fija	19,819	1.0	29,340	1.5	(9,521)	(32.5)
Ingresos Móviles	981,340	50.0	1,020,886	51.0	(39,546)	(3.9)
Postpago	443,675	22.6	451,223	22.6	(7,548)	(1.7)
Terminales (Captación + Fidelización)	307,675	15.7	256,970	12.8	50,705	19.7
Prepago	165,308	8.4	192,131	9.6	(26,823)	(14.0)
Mayorista	44,052	2.2	89,442	4.5	(45,390)	(50.7)
Otros ingresos Móviles	20,630	1.1	31,120	1.6	(10,490)	(33.7)
Gastos Operativos	1,956,570	99.7	2,014,526	100.7	(57,956)	(2.9)
Generales y Administrativos	893,065	45.5	971,613	48.6	(78,548)	(8.1)
Inventarios	352,626	18.0	293,289	14.7	59,337	20.2
Depreciación y Amortización	346,458	17.7	360,446	18.0	(13,988)	(3.9)
Depreciación de derechos en uso	42,183	2.1	-	-	42,183	
Personal	179,950	9.2	177,476	8.9	2,474	1.4
Gastos de Interconexión	50,042	2.5	94,138	4.7	(44,096)	(46.8)
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorizac	110,032	5.6	83,635	4.2	26,397	31.6
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de ges	2,466	0.1	34,177	1.7	(31,711)	(92.8)
Otros ingresos - gastos operativos, neto	(20,252)	(1.0)	(248)	(0.0)	(20,004)	8,066.1
Utilidad/(Pérdida) por actividades de operación	5,922	0.3	(14,466)	(0.7)	20,388	(140.9)
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos, neto	(14,330)	(0.7)	(14,714)	(0.7)	384	(140.9)
Ingresos Financieros	13,580	0.7	7,800	0.4	5,780	74.1
Gastos Financieros	(60,947)	(3.1)	(41,611)	(2.1)	(19,336)	46.5
Diferencia en cambio neta	2,592	0.1	1,592	0.1	1,000	62.8
Participación en Resultados de partes relacionadas	890	0.0	4,092	0.2	(3,202)	(78.3)
Resultado No Operativo	(43,885)	(2.2)	(28,127)	(1.4)	(15,758)	56.0
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(37,963)	(1.9)	(42,593)	(2.1)	4,630	(10.9)
Impuesto a las ganancias	(13,843)	(0.7)	(50,986)	(2.5)	37,143	(72.8)
(Pérdida) neta del ejercicio	(51,806)	(2.6)	(93,579)	(4.7)	41,773	(44.6)

TABLA 2
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2019
(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

	Activos					Pasivos y patrimonio					
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	
Activos corrientes						Pasivos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	152,971	88,038	52,513	69,224	174,368	Otros pasivos financieros	1,434,354	459,730	759,196	571,141	662,151
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,629,404	1,525,749	1,560,575	1,483,126	1,362,683	Pasivos por arrendamiento	128,002	-	-	-	-
Activos contractuales	221,418	267,299	301,337	305,895	281,532	Cuentas por pagar comerciales	1,654,528	2,355,433	1,657,339	1,825,828	1,751,897
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	287	372	287	287	41	Pasivos contractuales	191,789	162,252	184,100	205,643	172,474
Otras cuentas por cobrar, neto	167,532	127,978	96,760	144,491	88,348	Otras Cuentas por pagar entidades relacionadas	2,008	384	-	-	-
Inventarios	342,204	312,132	341,774	325,804	333,127	Otras cuentas por pagar	230,405	319,991	210,420	168,881	231,542
Activo por impuesto a las ganancias	245,342	303,060	283,821	267,331	274,502	Ingresos diferidos	59,800	52,649	45,768	60,770	64,617
Otros activos no financieros	367,592	302,531	292,692	292,716	292,371	Otras provisiones	2,154,430	2,133,551	2,120,087	2,093,926	2,143,545
Total activos corrientes	3,126,750	2,927,159	2,929,759	2,888,874	2,806,972	Total pasivos corrientes	5,855,316	5,483,990	4,976,910	4,926,189	5,026,226
Cuentas por cobrar comerciales, neto	24,674	38,084	26,519	33,325	48,095	Otros pasivos financieros	1,693,374	1,689,598	1,744,505	1,688,626	1,513,287
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	587	587	587	587	587	Pasivos por arrendamiento	760,877	-	-	-	-
Activos contractuales	12,942	17,867	30,248	39,829	35,147	Otras cuentas por pagar	41,240	73,355	51,410	25,973	27,273
Otras cuentas por cobrar, neto	272,345	287,383	302,987	307,279	306,433	Otras Cuentas por pagar entidades relacionadas	1,621	3,390	-	-	-
Inversiones financieras	13,140	12,200	8,544	33,382	33,023	Pasivos contractuales	59,141	61,205	64,575	65,683	57,470
Propiedades, planta y equipo	28,862,220	28,671,302	28,322,736	28,271,639	28,245,557	Ingresos diferidos	120,713	125,321	132,226	134,751	141,921
Depreciación acumulada	(22,171,618)	(21,941,665)	(21,806,660)	(21,694,451)	(21,692,439)	Otras provisiones	438,539	459,646	530,805	542,042	499,585
	6,690,602	6,729,637	6,516,076	6,577,188	6,553,118	Pasivos por impuestos diferidos	5,244	-	40,203	70,136	63,576
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	2,200,691	2,276,029	2,295,342	2,313,165	2,388,367	Total pasivos no corrientes	3,120,749	2,412,515	2,563,724	2,527,211	2,303,112
Activos de derechos de uso	998,452	-	-	-	-	Total pasivos	8,976,065	7,896,505	7,540,634	7,453,400	7,329,338
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	255,452	279,273	290,400	222,632	152,506	Primas de emisión	77,899	77,899	77,899	77,899	77,899
Total activos no corrientes	11,693,264	10,865,974	10,695,082	10,751,766	10,741,655	Otras reservas de capital	576,453	576,453	580,457	579,235	585,305
Total de activos	14,820,014	13,793,133	13,624,841	13,640,640	13,548,627	Resultados acumulados	2,315,797	2,368,477	2,552,189	2,656,363	2,685,065
						Otras Reservas de patrimonio	(2,352)	(2,353)	(2,490)	(2,409)	(5,132)
						Total patrimonio	5,843,949	5,896,628	6,084,207	6,187,240	6,219,289
						Total pasivo y patrimonio	14,820,014	13,793,133	13,624,841	13,640,640	13,548,627