



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

**Julio – Setiembre 2019**

## TELEFÓNICA CONTINÚA ENFOCADA EN LA RECUPERACIÓN DE LA RENTABILIDAD Y EQUILIBRIO FINANCIERO

- Ingresos Operativos ascendieron a S/2,032 millones en el 3T19 liderados por la contribución del segmento fijo residencial y el segmento empresas Datos + TI.
- La estrategia de la Compañía se concentra en 3 ámbitos: fortalecer la oferta convergente en todos los segmentos, mejorar la experiencia del cliente y acelerar la transformación y el plan de eficiencias.
- A través del producto convergente 'Movistar Total', la empresa mantuvo un sólido ritmo de crecimiento interanual en accesos de Banda Ancha (+6.8%) y TV por suscripción (+3.8%). Al cierre del 3T19, 'Movistar Total' alcanzó 156 mil clientes.
- Movistar mantiene el liderazgo en distintos servicios con una participación de mercado del 37.0% en Telefonía Móvil, 71.7% en Banda Ancha y 61.9% en TV pagada.

Movistar Perú presenta sus resultados financieros del tercer trimestre del 2019, en los cuales los Ingresos Operativos ascendieron a S/2,032 millones en el 3T19 (-0.2% vs 3T18). El segmento con mayor crecimiento fue el de servicios de Telefonía Local, Internet y Televisión pagada que alcanzaron los S/791 millones (+2.3% vs 3T18).

“En este tercer trimestre del año, la Compañía se mantuvo enfocada en recuperar la rentabilidad y el equilibrio financiero. Para ello venimos acelerando el despliegue de una estrategia enfocada en tres frentes: fortalecer la oferta convergente en todos los segmentos, mejorar la experiencia del cliente –en un entorno competitivo que demanda ir más rápido– y acelerar la transformación y el plan de eficiencias de la Compañía”, señaló Pedro Cortez, Presidente Ejecutivo de Telefónica del Perú.

### Oferta convergente diferencial

A través de 'Movistar Total', la primera y única oferta del mercado que empaqueta los servicios fijos y móviles, en el 3T19 el segmento fijo mantuvo el ritmo de crecimiento en accesos e ingresos como consecuencia de las iniciativas convergentes y la expansión de la cobertura de fibra óptica, logrando incrementos en los accesos de Banda Ancha (6.8%) y TV pagada (3.8%). Cabe resaltar que al cierre del 3T19 'Movistar Total' alcanzó 156 mil clientes convergentes.

Por otro lado, durante el 3T19 el segmento móvil logró crecimientos en el número de accesos postpago. Además, Movistar continuó liderando el *flowshare* de datos, gracias a Movistar Total y la mejora de la cobertura móvil.

Telefónica del Perú mantiene sus niveles de inversión y proyección para los próximos años: “Nuestra apuesta por el Perú sigue en marcha y este año, por ejemplo, hemos lanzado la iniciativa Internet para Todos en alianza con Facebook, BID Invest y CAF, con el propósito de conectar a más de 6 millones de peruanos que no cuentan con un internet adecuado y de ese modo cerrar brecha digital cuando lleguemos al bicentenario de la República en el 2021”, agregó Cortez.

## **Experiencia cliente**

Buscando mejorar la experiencia de los clientes, Movistar se ha enfocado en optimizar los servicios de atención y en la oferta de contenidos exclusivos y diferenciales. En esa línea, a mediados de setiembre se estrenó en la multiplataforma Movistar Play la serie “Un día eres joven”, la primera serie original producida por Movistar en Latinoamérica.

Asimismo, Movistar ha reforzado su apuesta por los e-sports locales al adquirir la transmisión y patrocinio de la ‘Liga Pro Gaming’, competencia profesional de videojuegos en Perú que ahora es transmitida a todos los países de la región a través de la señal Movistar eSports.

Otra de las acciones pensadas en la satisfacción de nuestros clientes es la simplificación de la oferta de valor, lo que llevó al apagado oficial de la marca Tuenti. Desde el 13 de octubre, Movistar es la marca que atiende a más de 150 mil clientes de Tuenti, quienes ahora disfrutan de beneficios exclusivos de Movistar.

En el caso del segmento B2B, el sector minería ha sido uno de los principales sectores donde ha destacado el portafolio de servicios de la Compañía. En dicho rubro se viene ofreciendo la solución red LTE, una red local propia, con equipamiento y configuración personalizada, que brinda mayor seguridad, conectividad y menor latencia, atributos que permiten una conectividad constante dentro de la mina.

## **Transformación y eficiencias**

Durante el tercer trimestre la Compañía continuó trabajando en su estrategia de transformación digital —a través de la robotización y automatización de procesos— y avanzó en el plan eficiencias y revisión integral de activos con foco en aquellos que aportan y mejoran el rendimiento del negocio de la empresa.

Durante el tercer trimestre se suscribió el contrato de venta del emblemático edificio de Telefónica ubicado en la avenida Arequipa, el cual se transferirá durante el último trimestre de 2019. Los colaboradores que trabajan allí se distribuirán entre las sedes de Juan de Arona (San Isidro) y Grimaldo del Solar (Miraflores) como parte de un plan de transformación que incluye nuevas y más ágiles formas de trabajo.

Por otro lado, debido a la alta demanda de recursos en la industria, Movistar viene optimizando los gastos e inversiones a través de mecanismos innovadores como la compartición de infraestructura (RAN Sharing) y la reestructuración de la parrilla de productos, enfocándose en los más rentables y los que mejor respuesta tengan a las necesidades del mercado.

## **Apuesta por la transformación digital**

Un hito importante que demostró la capacidad de Telefónica para atender proyectos de alta complejidad fueron los “Juegos Panamericanos y Parapanamericanos Lima 2019”. El segmento B2B de Telefónica lideró el despliegue de infraestructura tecnológica en los Juegos, con más de 6 mil puntos de red fija y 2 mil accesos inalámbricos de Internet que atendieron a más de 6,000 deportistas. Además, la señal de Movistar transmitió ininterrumpidamente 24/7 durante 41 días, alcanzando picos de casi 27 mil espectadores en los canales 19 (SD) y 719 (HD).

Por otro lado, a mediados de setiembre Movistar y Ericsson realizaron las primeras pruebas 5G con casos de uso real para demostrar los beneficios y el potencial de esta tecnología, enfocándose en cómo puede revolucionar ámbitos como la salud y la educación. La prueba se

realizó en la ciudad de Trujillo, donde se realizó una clase digital con Realidad Aumentada conectada al 5G.

## Principales hechos de importancia del tercer trimestre del ejercicio 2019

1. El 3 de julio se comunicó el Capital social al 30 de junio de 2019.
2. El 6 de julio se comunicó Información mensual de Instrumentos derivados a junio de 2019.
3. El 4 de julio, de conformidad con lo establecido en el Texto Único Ordenado de la Ley de Mercado de Valores y la Resolución SMV N°005-2014-SMV/01, se reportó como hecho de importancia lo siguiente: En la fecha Telefónica del Perú S.A.A. ha sido notificada con la sentencia expedida por la Corte Suprema en el proceso contencioso administrativo iniciado por la Compañía, en el cual se discuten cinco reparos tributarios correspondientes al Impuesto a la Renta del ejercicio 2000 de Telefónica Móviles S.A.C. La referida resolución declara (i) fundado nuestro recurso de casación respecto de tres reparos cuestionados, disponiendo que el expediente se remita a la Corte Superior de Lima a fin que expida nueva resolución; e (ii) infundado respecto de los otros dos reparos materia de controversia en el referido proceso.
4. El 9 de julio se comunicó la precisión de la información publicada en la fecha en el diario Gestión sobre la controversia tributaria de la que es parte Telefónica del Perú S.A.A.

### **TELEFÓNICA PRECISA QUE ES FALSA LA VERSIÓN PUBLICADA POR EL DIARIO GESTIÓN SOBRE CONTROVERSIA TRIBUTARIA**

Ante la reciente publicación del diario Gestión sobre la resolución emitida por la Corte Suprema en el expediente N°11111-2016-Lima referido al ejercicio 2000, la Compañía precisa lo siguiente:

1. Es totalmente falsa la versión del diario Gestión sobre supuesta pérdida de la controversia tributaria por un exorbitante monto. La resolución que nos fue notificada la semana pasada no contempla cifra alguna. Sin embargo, el monto máximo discutido en este caso no supera los S/700 millones en cinco reparos. De estos cinco reparos sólo en dos de ellos el resultado ha sido adverso, siendo que en los otros tres se ha declarado fundado nuestro pedido de nulidad, por lo que, sin perjuicio de la evaluación que continúa realizando la Compañía, un eventual impacto derivado de esta resolución es mucho menor a los S/700 millones.
2. También es falso que como consecuencia de esta resolución judicial exista alguna deuda exigible por la SUNAT. Lamentamos que un medio de comunicación se convierta en simple caja de resonancia con cifras que no son ciertas y que podrían generar pánico financiero.
3. Es importante mencionar que esta resolución no cierra en definitiva los procesos generados por la controversia tributaria entre SUNAT y uno de los principales contribuyentes del país lo que nos permite aún confiar en que se resuelva con justicia y de acuerdo a ley, fortaleciendo así la predictibilidad tributaria. Cabe aclarar que más de la mitad de los procesos judiciales en curso (21) han sido iniciados por la Procuraduría Pública de la SUNAT contra resoluciones del Tribunal Fiscal que fueron favorables al contribuyente.
4. Esta legítima controversia tributaria se ha extendido por cerca de 20 años y por la demora en el modelo de resolución de controversias tributarias se ha incrementado la supuesta deuda original en más de 500% por moras e intereses. Esto constituye un precedente adverso para cualquier contribuyente, sean personas naturales o jurídicas, pues es un sistema que sanciona de forma injusta y desproporcionada a quienes tienen una discrepancia legítima con la SUNAT por temas interpretables. En Telefónica estamos orgullosos de haber crecido junto al país y contribuido a su modernidad y transformación digital. Confiamos en el Poder Judicial y que los casos se resuelvan con justicia y de acuerdo a ley, fortaleciendo así la predictibilidad tributaria y seguridad jurídica que necesita el país para promover inversiones y seguir creciendo. En Telefónica somos más de 5,500 colaboradores directos y 27,000 colaboradores indirectos con el compromiso de continuar trabajando para lograr que el 100% de nuestros compatriotas estén conectados.

5. El 11 de julio se comunicó lo siguiente:  
En la fecha, Telefónica del Perú S.A.A. ha sido notificada con la resolución expedida por la Corte Suprema en el proceso contencioso administrativo iniciado por la Compañía, en el cual se discuten cinco reparos tributarios correspondientes al Impuesto a la Renta de los ejercicios 2000 y 2001.  
La referida resolución declara que se ha producido discordia respecto de uno de los reparos cuestionados y pone en conocimiento de las partes la decisión adoptada respecto de los otros reparos, uno a favor de la Compañía y los tres restantes en contra.  
A la fecha, la Compañía se encuentra evaluando los alcances de la referida resolución.
6. El 15 de julio se comunicó el vencimiento de intereses de Bonos TdP, Cuarto Programa, 19 Emisión, Serie A y el vencimiento de intereses de Bonos TdP, Sexto Programa, 13 Emisión, Serie A.
7. El 16 de julio cumplimos con informar que el Directorio de Telefónica del Perú S.A.A. aprobó en la fecha la formulación de los estados financieros separados y consolidados correspondientes al segundo trimestre de 2019, los mismos que contienen el registro contable con efecto a resultados en Impuesto a las Ganancias por S/579,678,000, en atención a las resoluciones de la Corte Suprema que fueran informadas en calidad de Hecho de Importancia el 4 y 11 de julio pasado.
8. El 22 de julio se comunicó el pago de intereses Cuarto Programa de Bonos, 19 Emisión, Serie C.
9. El 22 de julio se comunicó el informe de Clasificación de riesgo de Fitch Ratings, que otorgó a la Compañía la clasificación BBB.
10. El 24 de julio se comunicó que:  
La firma Gaveglione, Aparicio y Asociados S. Civil de R. L., miembro de PricewaterhouseCoopers -auditor externo de las cuentas del ejercicio 2019 en virtud de la designación efectuada por la junta obligatoria anual de accionistas del presente ejercicio- iniciará sus labores de planificación el 5 de agosto de 2019 y tiene previsto realizar sus visitas en las siguientes fechas:  
Visita de planificación: Semanas del 5 al 16 de agosto.  
Visita interina con saldos a junio 2019: Semanas del 19 de agosto al 13 de setiembre.  
Visita interina con saldos a setiembre 2019: Semanas del 14 de octubre al 29 de noviembre.  
Visita interina con saldos a noviembre 2019: Semanas del 9 al 20 de diciembre.  
Visita final: Semanas del 6 al 31 de enero de 2020.
11. El 25 de julio se comunicó: como es de conocimiento público que Telefónica, S.A. procedió a la transferencia de 9 Data Centers localizados en 6 jurisdicciones (España, Brasil, México, Perú, Chile y Argentina) a una sociedad controlada por Asterion Industrial Partners SGEIC, S.A. ("Asterion"). En el caso peruano, como parte de la operación global Telefónica del Perú S.A.A. ejecutó tal transferencia conforme a lo informado en las comunicaciones de fecha 8 y 16 de mayo pasado.
12. El 5 de agosto se comunicó el Capital social al 31 de julio de 2019.
13. El 6 de agosto se comunicó Información mensual de Instrumentos derivados a julio de 2019.
14. El 12 de agosto se comunicó el pago de intereses Séptimo Programa de Bonos, 27 Emisión, Serie A.
15. El 3 de setiembre se comunicó Información mensual de Instrumentos derivados a agosto 2019.
16. El 4 de setiembre se comunicó el Capital social al 31 de agosto de 2019.
17. El 6 de setiembre se comunicó el pago de intereses Sexto Programa de Bonos, 14 Emisión, Serie A.

## **Entorno Competitivo 3T19**

En el 3T19, la intensidad competitiva continuó en el negocio móvil y fijo. En el negocio móvil, los operadores enfocaron su estrategia en la captura y blindaje de clientes de valor lanzando planes postpago ilimitados de voz y datos con reducción de precios. El foco en clientes de valor fue a costa de una menor actividad comercial que se vio reflejada en la caída de la portabilidad (principalmente de origen prepago). Durante el trimestre Movistar mantuvo su liderazgo en *flowshare* de datos móviles y siguió creciendo en accesos postpago.

En el negocio fijo, los operadores mantuvieron la estrategia de reducción de precios con incremento de velocidades, en este contexto Movistar siguió creciendo en accesos de BAF y TV Paga en 6.8% y 3.8% respecto al 3T18 a través de la oferta convergente “Movistar Total”, que alcanzó 156 mil clientes convergentes en setiembre. Además, con el objetivo de seguir brindando el mejor contenido exclusivo a los clientes, Movistar estrenó “Un día eres joven” su primera serie original producida en América Latina. Así mismo, Movistar apuesta por los videojuegos al adquirir la transmisión y patrocinio de la “Liga Pro Gaming” transmitiendo a través de la señal Movistar eSports.

Telefónica comprometida en contribuir con reducir la brecha digital del Perú junto con Ericsson, realizaron las primeras pruebas 5G con casos de uso real en educación y salud para destacar el potencial de esta red. De esta forma Telefónica lidera la transformación digital en el Perú mostrando las nuevas posibilidades que traerá el uso de tecnologías como la 5G.

En junio, Telefónica junto con Facebook, BID Invest y CAF lanzaron oficialmente la nueva empresa “Internet para Todos” (IPT) que tiene como objetivo conectar a 6 millones de peruanos sin acceso a internet móvil. A pocos meses de su lanzamiento, IPT obtiene el reconocimiento en la categoría Alianzas del premio “Perú por los objetivos de desarrollo sostenible”, organizado por la asociación Perú 2021, este premio busca reconocer a todos aquellos proyectos que están contribuyendo al desarrollo sostenible del país.

## **Negocio Móvil**

Según información oficial del Osiptel, al 2T19 Movistar mantuvo el liderazgo del mercado móvil con una participación de 37.0% en accesos.

Al 3T19 Movistar alcanzó 12.5 millones de accesos móviles (7.6 millones de prepago y 4.9 millones de postpago), lo que significó una caída de -3.1% vs 2T19 y -6.8% vs 3T18. Sin embargo, los accesos postpago se incrementaron en 3.7% vs 2T19 y 0.4% vs 3T18. La portabilidad IN móvil del mercado alcanzó 1.86 millones de líneas portadas (62% son de origen prepago), lo que significó una reducción de -33% respecto al 2T19 y -13% respecto al 3T18. En el 3T19, Movistar alcanzó -55 mil portados netos, registrando su primera pérdida desde el 3T18.

En el segmento postpago continuó la intensidad competitiva con la reducción de precios de hasta 58% en los planes ilimitados postpago, adicionalmente lanzaron descuentos en la segunda línea (dos líneas postpago ilimitado desde S/97.50). En el segmento prepago, no hubo incremento de la actividad comercial asociado al nuevo enfoque hacia clientes de valor y retención.

## **Negocio Fijo**

Según información de Osiptel al 2T19, Movistar continúa liderando el mercado fijo con una participación de 73.3% en telefonía fija en accesos, 71.7% en banda ancha y 61.9% en TV paga.

Al 3T19, 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 6.8% y 3.8% respectivamente vs el 3T18.

En el negocio fijo la intensidad competitiva no frenó, los operadores continuaron con la reducción de precios acompañada con incremento de velocidades y otras prestaciones. En el 3T19, Movistar siguió reforzando su oferta convergente “Movistar Total”, mientras que la competencia lanzó planes de banda ancha de altas velocidades y packs hogar de telefonía fija e internet ilimitado. WIN lanzó planes pro gamer con velocidades de hasta 400 Mbps y DirecTV puso foco en sus planes prepagos.

## **Resultados del Ejercicio**

### **Ingresos de actividades ordinarias**

Los Ingresos Operativos ascendieron a S/2,032 millones en el 3T19, -0.2% menores respecto al 3T18.

Los ingresos por servicios de **Telefonía Local, Internet, y Televisión paga** alcanzaron los S/791 millones, observando un crecimiento de +2.3% respecto al 3T18. Los mayores ingresos se explican por los mayores ingresos por renta, en **internet** y **televisión paga** asociado al incremento de precios de la planta y a un incremento del parque de 3% contra el 3T18.

Los ingresos por **equipos** alcanzaron los S/23.8 millones, observando un incremento de + 17.1% respecto al 3T18, asociado al cobro de la cuota de instalación.

Los ingresos por servicios **Mayoristas** alcanzaron los S/69.0 millones en el 3T19, mayores en +60% respecto al 3T18, explicados por incremento en el alquiler de circuitos e IPT.

Los **otros ingresos Fija** alcanzaron los S/17.5 millones en el 3T19, observando una disminución de -52.6% respecto al 3T18, principalmente por la caída en los ingresos por los servicios de larga distancia y Telefonía Pública y Telefonía Rural.

**Los ingresos de Datos y Tecnologías de la Información alcanzaron S/193.9 millones en el 3T19, mayores en +28.3% respecto al 3T18, explicados por un incremento en el negocio de Tecnologías de la información.**

Los ingresos de **Telefonía Móvil** en el 3T19 alcanzaron los S/936.6 millones con una disminución de -7.3% con respecto al 3T18 equivalente a -S/73.9 millones.

La disminución de ingresos se explica en gran medida en el frente prepago, los ingresos muestran una disminución de -17.5% respecto al 3T18 equivalente a de S/31.5 millones. Esta caída interanual se debe principalmente a una menor planta recargadora en el 3T19 producto de la agresividad comercial de la competencia y a la disminución de la captación por canales proactivos.

Los ingresos de postpago en el 3T19 cerraron en S/422.5 millones y muestran una disminución de 0.4% respecto al 3T18, equivalente a S/1.8 millones. Esta caída interanual se debe principalmente a la agresividad de las campañas de portabilidad en la competencia en el 3T19.

Los ingresos por venta de terminales en el 3T19 ascendieron a S/302.4 millones, mayor en 3.3% del 3T18 esto equivale a +S/9.6 millones explicado principalmente por el incremento de los precios de venta.

Los ingresos en Mayorista en el 3T19 ascendieron a S/46.9 millones, menor en -40.1% al 3T18 esto equivale a -S/31.4 millones, explicado por la caída del cargo de interconexión y menor tráfico entrante.

Los otros ingresos móviles en el 3T19 ascendieron a S/16.6 millones, menor en -53% del 3T18 esto equivale a -S/18.7 millones explicado por los menores ingresos en M2M y servicios TI móvil.

## **Gastos Operativos**

Los gastos operativos del 3T19 alcanzaron S/2,408 millones, mayores en 12.7% respecto al 3T18. Este incremento se explica por el mayor gasto de personal (+111.1%) impactado por el plan de retiro voluntario y la estimación para cuentas de dudoso cobro y desvalorización de existencias (+166.4%), las cuales se compensaron con los menores gastos Generales y Administrativos (4.1%), Depreciación y Amortización (7.8%) y por ultimo menores gastos en Inventarios (6.7%). A nivel acumulado los gastos operativos alcanzaron S/6,411 millones mayores en 3.8% respecto al mismo periodo del año anterior.

## **Resultado por actividades de operación**

El resultado por actividades de operación en el 3T19 fue de -S/273.7 millones, S/176.7 millones menor a la registrada en el 3T18, explicada principalmente por los mayores gastos operativos (S/272.0 millones) respecto al 3T18. A nivel acumulado el resultado por actividades de operación alcanzó -S/193.0 millones menor en S/121.6 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

## **Resultado No Operativo**

El resultado no operativo del 3T19 fue negativo en -S/67.4 millones, menor resultado en S/38.9 millones frente al resultado del 3T18. La disminución se presenta por un mayor gasto financiero. A nivel acumulado el resultado no operativo alcanzo los -S/191.9 millones menores en S/61.5 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

## **Resultado neto del ejercicio**

El resultado neto del ejercicio fue de -S/317.5 millones en el 3T19, lo que significa una disminución de S/213.3 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, esto debido al plan de retiro voluntario. A nivel acumulado el resultado neto alcanzó -S/982.5 millones menor en S/756.0 millones respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por mayores impuestos provisionados en el 2T19 y 3T19 aproximadamente S/.624MM por el litigio con la SUNAT, así como al plan de retiro voluntario por S/313 millones.

## **Entorno Económico**

En el 2T19 la economía creció 1.2% interanual, la tasa más baja desde el 4T14, acumulando una expansión de 1.7% en el 1S19. Esta desaceleración en la tasa de crecimiento semestral del PIB se debió a la contracción de 2.9% de la actividad primaria como resultado de choques transitorios entre los cuales destacan: (i) el inicio tardío de la primera temporada de pesca y la menor cuota de captura que afectaron la extracción de anchoveta, (ii) la menor producción de oro, zinc y hierro por bajas leyes mineras y por algunas paralizaciones por conflictos sociales. (iii) y la menor actividad de la manufactura primaria por menor producción de harina de pescado y menor refinación de metales no ferrosos. Asimismo, se observó una moderación del crecimiento de la producción no primaria, que pasó de una expansión de 4.5% en el 1S18 a crecer 3.1% en el 1S19. Esta moderación reflejó una evolución más débil de la demanda interna, dado el menor dinamismo del mercado laboral, la reducción del gasto público en el 1T19, el deterioro de las expectativas y una coyuntura interna e internacional menos favorable. Por el lado del gasto, los choques de oferta a la actividad primaria implicaron una reducción de las exportaciones en el 1S19. A este factor se suma la reducción del gasto público, en parte por el cambio de autoridades subnacionales a inicios de 2019. Asimismo, la moderación del crecimiento mundial, la reducción de los términos de intercambio y un clima político interno menos favorable han afectado las decisiones de gasto del sector privado. Dentro del gasto privado, el consumo moderó su crecimiento, siguiendo la evolución del mercado laboral. Por el contrario, la inversión privada mantuvo un crecimiento de 4.1%, con la recuperación de la inversión no minera.

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

La desaceleración del consumo privado es un reflejo de los indicadores del mercado laboral, los cuales muestran una desaceleración respecto al avance de 2018. El mercado laboral ha mostrado un menor dinamismo desde feb-19 y en el último resultado registrado en jul-19, los puestos de trabajo formales del sector privado crecieron en 3.4% anual, tasa menor a la de jul-18 (4.4% anual), pero mayor a la de meses previos, presentando señales de recuperación. Estas señales también se evidencian en otros indicadores relacionados al consumo privado, entre ellas, la confianza del consumidor, medida como la expectativa acerca de la situación económica futura de las familias, revirtió la desaceleración observada desde may-19, alcanzado un nivel de 63 puntos en ago-19, igualmente los términos de intercambio han mostrado una recuperación en ago-19 y el crédito de consumo continuó registrando altas tasas de crecimiento (10.8% en ago-19).

Por su parte, la inversión privada pasó de crecer 2.9% en el 1T19 a 5.1% en el 2T19. Contribuyó a este resultado la mayor inversión minera que creció 17% y aquella proveniente de otros sectores (+3.5%). El Ministerio de Energía y Minas informó que en la evolución de la inversión en el sector minero en el 2T19 destacaron las empresas Anglo American Quellaveco, Marcobre, Chinalco, cuyos proyectos iniciaron la fase de desarrollo en el 2S18, y con inversiones que sumaron US\$ 525 MM en el 2T19. Por su parte, Yanacocha realizó inversiones por US\$ 42 MM orientadas a su proyecto Quecher Main. Como porcentaje del PIB la inversión no minera se mantiene estable alrededor de 15.5%. Por su parte, la inversión minera se ha incrementado de 2% a 2.4% del PIB entre el 2T18 y el 2T19.

Por último, el gasto público creció 2.9% en el 2T19, con lo cual revirtió la caída de 4.4% registrada en el 1T19. Esta evolución se da a raíz de la recuperación de la inversión pública que pasó de caer 11% en el 1T19 a crecer 6.1% en el 2T19. El crecimiento del consumo público también contribuyó en la mejora, aunque en menor medida, pasando de caer 2.7% en el 1T19 a 1.7% en el 2T19. Asimismo, la expansión del gasto público fue mayor a la observada en el 2S18, particularmente por el mayor consumo por parte del gobierno nacional.

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

La inflación mensual de set-19 registró un incremento de 0.01%. Esta evolución se da en un contexto de debilitamiento de la demanda interna, el cual impactó en el comportamiento de los precios de alimentos y bebidas creciendo tan solo 0.05% mensual (creció 0.11% en ago-19 y 0.40% en set-18). Además, el grupo transportes y comunicaciones presentó una significativa reducción de -0.4% (restando 0.06 p.p. al resultado general mensual), observándose de una parte, reducción en el pasaje en ómnibus interprovincial -12%, debido a la nivelación progresiva luego del alza estacional de fiestas patrias y feriados largos de ago-19; y en los combustibles para el transporte: gas licuado de petróleo vehicular -1.9%, gasohol -1.4% y petróleo diesel -0.1%, por influencia del menor precio internacional del petróleo crudo. De igual forma, registraron disminución de precios el transporte aéreo: nacional -2,8% e internacional -0,7%; y en los equipos para el transporte personal, principalmente los automóviles nuevos con -0.5%, por un menor tipo de cambio en jul-19. Con este resultado mensual la variación de inflación anual fue de 1.85%. La tendencia anual (últimos doce meses), a partir del 2S19 se ha mantenido decreciente (jun-19: 2.29%, jul-19: 2.11% y ago-19: 2.04%); y en relación a periodos anuales comparables, se muestra mayor a la del año 2018 (1.28%), pero significativamente menor a la evolución observada en el año 2017 (2.94%).

Con relación a nuestra moneda, entre jun-19 y set-19 el sol peruano se depreció 1.7%, pasando de S/3.30 a S/3.35 por dólar. Con ello, la moneda local registró una apreciación acumulada de 0.5% en lo que va del año. La volatilidad en los mercados financieros internacionales, la intensificación de la guerra comercial entre EEUU y China y la incertidumbre política local presionaron al alza en el tipo de cambio en el 3T19. En dicho contexto, el Banco Central intervino en el mercado cambiario a través de la colocación de Swaps Cambiarios Venta por US\$ 708 MM en ago-19.

En cuanto a la política monetaria entre jul-19 y set-19 las acciones del BCRP continuaron orientadas a mantener una posición expansiva, con el objetivo de garantizar que la inflación y sus expectativas se mantengan dentro del rango meta (1% a 3%) en un contexto en el que la actividad económica continúa ubicándose por debajo de su nivel potencial, y en el que se observa una elevada volatilidad y mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales. Es así que el Directorio del Banco Central de Reserva redujo la tasa de interés de referencia de 2.75% a 2.50% en ago-19, enfatizando en su comunicado que esta decisión no implica necesariamente reducciones adicionales de la tasa de interés. Como resultado de estas acciones de política monetaria, la tasa de interés real se ubicó alrededor de 0.2% en este periodo, por debajo de su nivel neutral estimado en 1.50%. Se espera que en lo que queda del año el BCRP recorte una vez más la tasa de referencia. Esta posición más expansiva de política monetaria es consistente con una tasa de inflación que se ubica alrededor de 2% en el horizonte de proyección, con un sesgo a la baja por la posibilidad de un crecimiento de la demanda interna menor a lo esperado.

## **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 3T19 ascendió a S/4,064 millones, mayor en S/160 millones respecto del trimestre anterior. Este resultado se explica, principalmente, por el mayor saldo de las cuentas: Cuentas por cobrar comerciales, neto y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Por otro lado, se registró una disminución de los Activos contractuales y Otros activos no financieros.

El total de activos no corrientes cerró al tercer trimestre del año en S/11,452 millones, menor en S/45 millones a lo observado en el trimestre anterior. Esto se explica principalmente por el decremento en Propiedades, planta y equipos (neto) y Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto), que se vio compensado con el incremento del Activo por impuesto diferido.

Con ello, el total de activos fue de S/15,516 millones, superior en S/115 millones respecto a lo registrado al cierre del 2T19.

Al cierre del 3T19, el total de pasivos corrientes fue de S/5,846 millones, S/307 millones por encima del 2T19. La variación se explica principalmente por el incremento en el saldo de Otros pasivos Financieros y Otras cuentas por pagar.

El total de pasivos no corrientes ascendió a S/4,767 millones al cierre del tercer trimestre de 2019, saldo mayor en S/122 millones respecto al observado el trimestre previo. Esta variación se debe principalmente al aumento de Pasivos por Arrendamientos y Otras cuentas por pagar.

Finalmente, el Patrimonio total disminuyó en S/314 millones en el 3T19, hasta los S/4,903 millones, variación explicada, principalmente por el resultado del ejercicio.

## **Ratios Financieros Relevantes**

Al cierre del 1T19, la liquidez ( $[\text{Total activos corrientes} - \text{Efectivo y equivalentes}] / \text{Total pasivos corrientes}$ ) cerró en 0.62x, ratio similar al obtenido en el trimestre previo que cerró en 0.63x.

El apalancamiento financiero ( $\text{Pasivos financieros} / \text{Total patrimonio}$ ) alcanzó el nivel de 0.74x en el segundo trimestre del año frente al nivel de 0.70x del trimestre anterior, manteniéndose en niveles bajos respecto a la industria, sin incluir la deuda por arrendamientos registrada de acuerdo a NIIF 16.

TABLA 1

TELEFONICA DEL PERU S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS EN SOLES (000) DEL PERIODO TERMINADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

	3T19		3T18		Var. Abs. 3T18-3T19	Var. % 3T18-3T19	9M19		9M18		Var. Abs. 9M18-9M19	Var. % 9M18-9M19
		%		%		%		%		%		%
Ingresos de actividades ordinarias	2,031,958	100.0	2,035,123	100.0	(3,165)	(0.2)	5,999,159	100.0	6,060,749	100.0	(61,590)	(1.0)
Ingresos Fija	1,095,386	53.9	1,024,692	50.4	70,694	6.9	3,109,852	51.8	3,000,220	49.5	109,632	3.7
Ingresos por servicios (Voz + BA+ TV)	791,117	38.9	773,175	38.0	17,942	2.3	2,313,717	38.6	2,297,043	37.9	16,674	0.7
Datos + TI	193,896	9.5	151,114	7.4	42,782	28.3	488,150	8.1	418,902	6.9	69,248	16.5
Mayorista	69,006	3.4	43,019	2.1	25,987	60.4	169,677	2.8	121,696	2.0	47,981	39.4
Equipos (Voz + BA+ TV)	23,817	1.2	20,345	1.0	3,472	17.1	67,929	1.1	62,474	1.0	5,455	8.7
Otros Ingresos Fija	17,550	0.9	37,039	1.8	(19,489)	(52.6)	70,379	1.2	100,105	1.7	(29,726)	(29.7)
Ingresos Móviles	936,572	46.1	1,010,431	49.6	(73,859)	(7.3)	2,889,307	48.2	3,060,529	50.5	(171,222)	(5.6)
Postpago	422,540	20.8	424,354	20.9	(1,814)	(0.4)	1,305,099	21.8	1,321,209	21.8	(16,110)	(1.2)
Terminales (Captación + Fidelización)	302,445	14.9	292,855	14.4	9,590	3.3	916,365	15.3	845,770	14.0	70,595	8.3
Prepago	148,061	7.3	179,569	8.8	(31,508)	(17.5)	468,991	7.8	552,753	9.1	(83,762)	(15.2)
Mayorista	46,947	2.3	78,393	3.9	(31,446)	(40.1)	132,665	2.2	239,914	4.0	(107,249)	(44.7)
Otros ingresos Móviles	16,579	0.8	35,260	1.7	(18,681)	(53.0)	66,187	1.1	100,883	1.7	(34,696)	(34.4)
Gastos Operativos	2,407,688	118.5	2,135,678	104.9	272,010	12.7	6,411,442	106.9	6,178,901	101.9	232,541	3.8
Generales y Administrativos	962,050	47.3	1,003,391	49.3	(41,341)	(4.1)	2,729,503	45.5	2,936,968	48.5	(207,465)	(7.1)
Inventarios	324,198	16.0	347,550	17.1	(23,352)	(6.7)	1,011,214	16.9	988,020	16.3	23,194	2.3
Depreciación y Amortización	332,265	16.4	360,407	17.7	(28,142)	(7.8)	1,013,090	16.9	1,071,010	17.7	(57,920)	(5.4)
Depreciación de derechos de uso	45,874	2.3	-	-	45,874	-	132,708	2.2	-	-	132,708	-
Personal	505,730	24.9	239,606	11.8	266,124	111.1	879,817	14.7	581,388	9.6	298,429	51.3
Gastos de Interconexión	69,018	3.4	86,748	4.3	(17,730)	(20.4)	179,556	3.0	256,423	4.2	(76,867)	(30.0)
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorizac	166,196	8.2	62,378	3.1	103,818	166.4	460,412	7.7	240,776	4.0	219,636	91.2
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de ges	2,357	0.1	35,598	1.7	(33,241)	(93.4)	5,142	0.1	104,316	1.7	(99,174)	(95.1)
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos, neto	(375,730)	(18.5)	(100,555)	(4.9)	(275,175)	273.7	(412,283)	(6.9)	(118,152)	(1.9)	(294,131)	(95.1)
Otros ingresos - gastos operativos, neto	102,036	5.0	3,539	0.2	98,497	2,783.2	219,299	3.7	46,723	0.8	172,576	369.4
Ganancia por actividades de operación	(273,694)	(13.5)	(97,016)	(4.8)	(176,678)	182.1	(192,984)	(3.2)	(71,429)	(1.2)	(121,555)	170.2
Ingresos Financieros	10,171	0.5	10,855	0.5	(684)	(6.3)	35,696	0.6	23,054	0.4	12,642	54.8
Gastos Financieros	(80,484)	(4.0)	(43,123)	(2.1)	(37,361)	86.6	(223,115)	(3.7)	(163,207)	(2.7)	(59,908)	36.7
Diferencia en cambio neta	3,146	0.2	3,561	0.2	(415)	(11.7)	(2,277)	(0.0)	5,244	0.1	(7,521)	(143.4)
Participación en Resultados de partes relacionadas	(263)	(0.0)	162	0.0	(425)	(262.3)	(2,189)	(0.0)	4,571	0.1	(6,760)	(147.9)
Resultado No Operativo	(67,430)	(3.3)	(28,545)	(1.4)	(38,885)	136.2	(191,885)	(3.2)	(130,338)	(2.2)	(61,547)	47.2
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(341,124)	(16.8)	(125,561)	(6.2)	(215,563)	171.7	(384,869)	(6.4)	(201,767)	(3.3)	(183,102)	90.7
Impuesto a las ganancias	23,601	1.2	21,387	1.1	2,214	10.4	(597,583)	(10.0)	(24,689)	(0.4)	(572,894)	2,320.4
(Pérdida) neta del ejercicio	(317,523)	(15.6)	(104,174)	(5.1)	(213,349)	204.8	(982,452)	(16.4)	(226,456)	(3.7)	(755,996)	333.8

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.

**TABLA 2**  
**TELEFONICA DEL PERU S.A.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN SOLES (000) AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**  
**(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)**

Activos	Pasivos y patrimonio										
	3T19	2T19	1T19	4T18	3T18	3T19	2T19	1T19	4T18	3T18	
Activos corrientes						Pasivos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	440,032	436,814	152,971	88,038	52,513	Otros pasivos financieros	584,569	513,360	1,434,354	459,730	759,196
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,776,322	1,619,325	1,629,404	1,525,749	1,560,575	Pasivos por arrendamiento	222,949	212,252	128,002	-	-
Activos contractuales	175,613	199,937	221,418	267,299	301,337	Cuentas por pagar comerciales	1,706,044	1,702,525	1,654,528	2,355,433	1,657,339
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	552,452	473,105	287	372	287	Pasivos contractuales	154,966	174,736	191,789	162,252	184,100
Otras cuentas por cobrar, neto	114,439	116,917	167,532	127,978	96,760	Otras Cuentas por pagar entidades relacionadas	2,475	2,081	2,008	384	-
Inventarios	382,389	361,049	342,204	312,132	341,774	Otras cuentas por pagar	447,688	208,459	230,405	319,991	210,420
Activo por impuesto a las ganancias	206,851	219,559	245,342	303,060	283,821	Otras provisiones	36,031	47,011	59,800	52,649	45,768
Otros activos no financieros	395,028	433,747	367,592	302,531	292,692		2,691,168	2,678,835	2,154,430	2,133,551	2,120,087
Activos disponibles para la venta	20,479	43,281	-	-	-						
Total activos corrientes	4,063,605	3,903,734	3,126,750	2,927,159	2,929,759	Total pasivos corrientes	5,845,890	5,539,259	5,855,316	5,483,990	4,976,910
Cuentas por cobrar comerciales, neto	15,333	9,565	24,674	38,084	26,519	Otros pasivos financieros	3,051,665	3,160,737	1,693,374	1,689,598	1,744,505
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	587	587	587	587	587	Pasivos por arrendamiento	872,051	835,841	760,877	-	-
Activos contractuales	24,095	21,834	12,942	17,867	30,248	Otras cuentas por pagar	193,777	35,012	41,240	73,355	51,410
Otras cuentas por cobrar, neto	178,507	184,177	272,345	287,383	302,987	Otras Cuentas por pagar entidades relacionadas	1,671	1,437	1,621	3,390	-
Inversiones financieras	272,774	273,037	13,140	12,200	8,544	Pasivos contractuales	85,797	68,217	59,141	61,205	64,575
						Ingresos diferidos	110,923	114,913	120,713	125,321	132,226
Propiedades, planta y equipo	28,397,625	28,334,387	28,862,220	28,671,302	28,322,736	Otras provisiones	451,211	428,448	438,539	459,646	530,805
Depreciación acumulada	(22,207,964)	(22,042,445)	(22,171,618)	(21,941,665)	(21,806,660)	Pasivos por impuestos diferidos	-	-	5,244	-	40,203
	6,189,661	6,291,942	6,690,602	6,729,637	6,516,076	Total pasivos no corrientes	4,767,095	4,644,605	3,120,749	2,412,515	2,563,724
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	2,103,500	2,140,279	2,200,691	2,276,029	2,295,342	Total pasivos	10,612,985	10,183,864	8,976,065	7,896,505	7,540,634
Activos de derechos de uso	1,025,448	1,046,263	998,452	-	-						
Activos por impuestos diferidos	133,326	13,869	-	535	-	Patrimonio					
						Capital emitido	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152
Plusvalía	1,215,145	1,224,872	1,224,379	1,224,379	1,224,379	Primas de emisión	77,899	77,899	77,899	77,899	77,899
Otros activos no financieros	293,590	290,143	255,452	279,273	290,400	Otras reservas de capital	578,891	576,456	576,453	576,453	580,457
						Resultados acumulados	1,371,501	1,689,024	2,315,797	2,368,477	2,552,189
						Otras Reservas de patrimonio	(1,857)	(3,093)	(2,352)	(2,353)	(2,490)
Total activos no corrientes	11,451,966	11,496,568	11,693,264	10,865,974	10,695,082	Total patrimonio	4,902,586	5,216,438	5,843,949	5,896,628	6,084,207
Total de activos	15,515,571	15,400,302	14,820,014	13,793,133	13,624,841	Total pasivo y patrimonio	15,515,571	15,400,302	14,820,014	13,793,133	13,624,841

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.