



*Telefonica*

**RESULTADOS**  
**ENERO | JUNIO 2019**

## PRINCIPALES ASPECTOS DESTACADOS

- **Crecimiento rentable y sostenible.**
  - Incremento de accesos de valor: LTE (+18% interanual; ganancia neta trimestral +4,7M), contrato móvil (+6%; +2,0M), "smartphones" (+2%; +0,6M), FTTx/Cable (+14%; +0,4M) y TV de pago (+0,4%).
  - Mayor valor de los clientes: mejora del ingreso medio por cliente (+4,4% interanual) y churn estable secuencialmente.
  - Los **ingresos** de abril-junio (12.142M€; estables interanualmente) aumentan un 3,7% interanual en términos orgánicos (+3,8% en 1S).
  - El **OIBDA** de abril-junio (4.438M€; +4,7% interanual) crece un 1,6% orgánico (+0.5 p.p. vs. 1T) y el margen OIBDA se expande 1,7 p.p. interanual (-0,7 p.p. orgánico).
  - Fuerte avance del **flujo de caja operativo** en el trimestre (+45,1% interanual; +0,9% orgánico).
  - El **beneficio** neto alcanza 862M€ en abril-junio y 1.787M€ en enero-junio (-4,5% interanual en 2T y +2,8% en 1S).
- **Redes más avanzadas, mejora en la experiencia digital e incremento de la satisfacción de clientes.**
  - 121M de UUII pasadas con FTTx/Cable, 53,2M con red propia (+12% interanual), y cobertura LTE del 78% (+4 p.p.).
  - Ejecución del programa de Transformación Digital E2E: 45% ahorros de 2019E conseguidos en el semestre.
- **Fuerte generación de caja y continua reducción de deuda, afianzando el grado de inversión.**
  - El **flujo de caja libre** (2.756M€ en enero-junio 2019) aumenta 78,0% interanual.
  - La **deuda neta** (40.230M€ a junio; -5,7% interanual) se reduce por 9º trimestre consecutivo (-151M€) e incluyendo eventos posteriores al cierre se reduce adicionalmente en aproximadamente 1.500M€ hasta 38.700M€.
- **La Compañía reitera los objetivos y el dividendo anunciado para 2019.**
- **T. España;** mejora en la actividad comercial y reducción de churn en todos los segmentos frente al trimestre anterior gracias a su posicionamiento diferencial. Los ingresos de servicio crecen por 8º trimestre consecutivo (+0,3% interanual). El "uptake" de los clientes de fibra asciende ya al 27%. Los ingresos aumentan un 0,3% en el trimestre y el OIBDA desciende un 1,6%.
- **T. Brasil** mantiene su liderazgo en el mercado, a la vez que mejora la actividad comercial en contrato móvil, fibra e IPTV. Destaca la mejora de los ingresos de prepago y el crecimiento de doble dígito de los ingresos de fibra e IPTV. Los ingresos aumentan un 0,4% interanual y el OIBDA desciende un 0,6%.
- **T. Deutschland** refleja un buen momento comercial, que acelera el crecimiento de los ingresos hasta el +1,6%, destacando el cambio de tendencia en los ingresos de servicio móvil que crecen un +0,6%; si bien el OIBDA registra un leve descenso (-1,8%). Al mismo tiempo la compañía sigue mejorando la calidad de la red.
- **T. UK;** sólidos resultados en el trimestre una vez más, con crecimiento de accesos (+4%), ingresos (+4,8%), OIBDA (+9,2%), y OpCF (+14,5%), manteniendo el liderazgo de mercado en churn de contrato, que continúa en el 0,9%.
- **T. Hispam Sur;** mejores tendencias de crecimiento de ingresos y OIBDA en 2T (+17,6% y +18,6% respectivamente) impulsados por la positiva evolución de las principales métricas operativas de mayor valor, contrato móvil y fibra.
- **T. Hispam Norte;** un trimestre más destaca la mayor base de clientes de FTTH (+189% interanual), la ganancia neta positiva de contrato móvil en los principales países, mientras que los ingresos (+0,2%) y OIBDA (-13,0%) están afectados por la intensidad competitiva, y la regulación y los compromisos de espectro en México en particular.
- **Telxius** continúa aumentando su portfolio de activos (+796 torres en 2T), mantiene una elevada actividad comercial ("tenancy ratio" 1,36x), con fuerte crecimiento de ingresos (+14,2% interanual en 2T) y OIBDA (+10,2%) y tendencia decreciente del CapEx (-7,5% en 1S).



**Comentarios de José María Álvarez-Pallete, Presidente Ejecutivo:**

*“Durante el segundo trimestre de 2019 Telefónica vuelve a crecer de forma sostenible y rentable. Crecemos en número de accesos, sobre todo en los segmentos de mayor valor, a la vez que aumenta el ingreso medio por cliente (+4,4% interanual) manteniendo un nivel de churn estable. Esto demuestra que nuestra estrategia comercial está dando sus frutos, apoyada en unas redes cada vez más avanzadas que nos permiten aumentar los servicios que ofrecemos a nuestros clientes. Esto se refleja a su vez en la mejora del índice de satisfacción de nuestros clientes, haciendo aún más sostenible esta estrategia.*

*Las tendencias de crecimiento orgánico (ingresos interanual +3,7% y OIBDA +1,6%) son consistentes con los objetivos para el año, que reiteramos, y este crecimiento es rentable y se apoya entre otros factores en el plan de digitalización y simplificación.*

*El crecimiento rentable y sostenible nos permite reducir deuda por noveno trimestre consecutivo, gracias a la fuerte generación de caja (+78,0% en el primer semestre)”.*

## TELEFÓNICA

## DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2019	% Var		2019	% Var	
		reportado	orgánico		reportado	orgánico
Importe neto de la cifra de negocios	24.121	(0,9)	3,8	12.142	0,0	3,7
Telefónica España	6.283	0,3	0,3	3.175	0,3	0,3
Telefónica Deutschland	3.564	1,1	1,1	1.785	1,6	1,6
Telefónica UK	3.411	5,8	5,1	1.720	5,1	4,8
Telefónica Brasil	5.030	(3,8)	1,1	2.467	(2,2)	0,4
Telefónica Hispam Sur (1)	3.355	(7,6)	16,4	1.743	(3,1)	17,6
Telefónica Hispam Norte (2)	1.985	(0,6)	0,7	1.014	(1,2)	0,2
Otras sociedades y eliminaciones	494	6,3	5,1	238	1,4	1,0
Telxius	435	18,8	16,4	216	16,3	14,2
OIBDA	8.702	7,4	1,3	4.438	4,7	1,6
Telefónica España	2.672	6,6	(1,5)	1.322	3,0	(1,6)
Telefónica Deutschland	1.101	24,8	(1,1)	578	20,9	(1,8)
Telefónica UK	1.052	19,6	6,4	548	21,9	9,2
Telefónica Brasil	2.050	(9,1)	1,2	1.001	(21,5)	(0,6)
Telefónica Hispam Sur (1)	936	(8,6)	12,7	495	(2,5)	18,6
Telefónica Hispam Norte (2)	525	20,8	(13,9)	261	48,6	(13,0)
Otras sociedades y eliminaciones	366	208,1	11,0	232	240,5	(4,2)
Telxius	253	46,1	14,1	124	42,2	10,2
Margen OIBDA	36,1%	2,8 p.p.	(0,8 p.p.)	36,5%	1,7 p.p.	(0,7 p.p.)
Telefónica España	42,5%	2,5 p.p.	(0,7 p.p.)	41,6%	1,1 p.p.	(0,8 p.p.)
Telefónica Deutschland	30,9%	5,9 p.p.	(0,6 p.p.)	32,4%	5,2 p.p.	(0,9 p.p.)
Telefónica UK	30,8%	3,6 p.p.	0,3 p.p.	31,9%	4,4 p.p.	1,2 p.p.
Telefónica Brasil	40,8%	(2,4 p.p.)	0,0 p.p.	40,6%	(10,0 p.p.)	(0,4 p.p.)
Telefónica Hispam Sur (1)	27,9%	(0,3 p.p.)	(0,9 p.p.)	28,4%	0,2 p.p.	0,2 p.p.
Telefónica Hispam Norte (2)	26,4%	4,7 p.p.	(4,0 p.p.)	25,8%	8,6 p.p.	(3,6 p.p.)
Otras sociedades y eliminaciones	74,2%	48,6 p.p.	1,4 p.p.	97,8%	68,6 p.p.	(1,5 p.p.)
Telxius	58,2%	10,9 p.p.	(0,9 p.p.)	57,5%	10,5 p.p.	(1,6 p.p.)
Resultado operativo (OI)	3.454	(6,6)	(1,1)	1.804	(12,4)	(2,0)
Resultado neto atribuido a los accionistas de la Sociedad	1.787	2,8		862	(4,5)	
Resultado por acción básico (euros)	0,32	12,0		0,16	(4,3)	
Inversión (CapEx)	3.385	(13,9)	6,3	1.831	(25,0)	2,4
Telefónica España	813	4,5	4,6	435	0,9	0,9
Telefónica Deutschland	496	16,9	16,9	243	7,0	7,0
Telefónica UK	409	(58,5)	2,0	224	(72,1)	3,6
Telefónica Brasil	934	4,7	10,0	538	6,8	10,3
Telefónica Hispam Sur (1)	493	(10,9)	14,2	250	(17,1)	(1,6)
Telefónica Hispam Norte (2)	184	11,9	3,2	106	(4,9)	(3,4)
Otras sociedades y eliminaciones	56	(58,2)	(58,2)	34	(45,1)	(45,2)
Telxius	94	(4,3)	(7,5)	85	104,3	96,7
Espectro	22	(96,4)	(96,2)	4	(99,4)	(98,9)
Telefónica España	—	—	—	—	—	—
Telefónica Deutschland	—	—	—	—	—	—
Telefónica UK	—	—	—	—	—	—
Telefónica Brasil	—	—	—	—	—	—
Telefónica Hispam Sur (1)	3	(51,3)	(13,8)	3	—	—
Telefónica Hispam Norte (2)	19	n.s.	n.s.	1	120,8	161,5
OpCF (OIBDA-CapEx)	5.317	27,5	(2,4)	2.607	45,1	0,9
Telefónica España	1.859	7,5	(4,3)	887	4,1	(2,9)
Telefónica Deutschland	605	32,2	(16,6)	335	33,4	(9,2)
Telefónica UK	642	c.s.	10,0	324	c.s.	14,5
Telefónica Brasil	1.117	(18,2)	(6,6)	463	(39,9)	(13,5)
Telefónica Hispam Sur (1)	443	(6,0)	11,0	244	19,0	48,3
Telefónica Hispam Norte (2)	340	26,3	(21,4)	155	141,6	(19,5)
Otras sociedades y eliminaciones	310	c.s.	c.s.	199	n.s.	n.s.
Telxius	159	111,8	42,3	40	(13,6)	(67,6)

- Detalle de conciliación incluido en soporte Excel publicado.

Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 reportados bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA y OI de los negocios se presentan antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) Telefónica Hispam Sur incluye Argentina, Chile, Perú y Uruguay.

(2) Telefónica Hispam Norte incluye Colombia, México, Venezuela, Centro América y Ecuador.

- Los resultados consolidados del Grupo Telefónica desconsolidan los resultados de T. Nicaragua desde 1 de mayo de 2019, T. Guatemala desde 1 de enero de 2019 y Antares desde 1 febrero 2019.

Criterio orgánico: Se asumen tipos de cambio constantes promedio de 2018, excepto en Venezuela (resultados de 2018 y 2019 a tipo de cambio sintético a cierre de cada periodo), y se excluye en 2019 el impacto del ajuste por hiperinflación en Argentina. Se considera perímetro de consolidación constante. Se excluye el efecto del cambio contable a IFRS 16, saneamientos, plusvalías/pérdidas por la venta de compañías, gastos de reestructuración e impactos no recurrentes materiales. El CapEx excluye adicionalmente las inversiones en espectro.

## ÍNDICE

## TELEFÓNICA

<b>Resultados Consolidados</b>	<b>6</b>
• Digitalización y Monetización	10
• Telxius	13

## RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

<b>Telefónica España</b>	<b>21</b>
<b>Telefónica Deutschland</b>	<b>25</b>
<b>Telefónica UK</b>	<b>29</b>
<b>Telefónica Brasil</b>	<b>32</b>
<b>Telefónica Hispanoamérica Sur</b>	<b>36</b>
• Argentina, Chile, Perú	
<b>Telefónica Hispanoamérica Norte</b>	<b>48</b>
• Colombia, México	

## ANEXOS

Participaciones más significativas del Grupo Telefónica	55
Cambios en el Perímetro	56
Medidas alternativas del rendimiento	57

*La información financiera correspondiente a enero-junio de 2019 contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y que, a efectos del Grupo Telefónica, no presentan diferencias con las emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). El Grupo Telefónica aplica el ajuste por inflación a sus compañías cuya moneda funcional es el peso argentino para la información financiera de los periodos terminados desde 1 de julio de 2018. La información financiera presentada en periodos anteriores a 1 de julio de 2018 no ha sido reexpresada.*

*El modelo de gestión de Telefónica, regional e integrado, determina que la estructura jurídica de las sociedades no sea relevante para la presentación de la información financiera de la Compañía. Así, los resultados operativos de cada una de dichas unidades de negocio se presentan con independencia de su estructura jurídica. Con objeto de presentar la información por unidades de negocio, se han excluido de los resultados operativos de cada unidad de negocio aquellos gastos e ingresos derivados de las facturaciones entre compañías que forman parte del perímetro de consolidación de Telefónica por el uso de la marca y acuerdos de gestión y se incorporan a nivel regional los proyectos gestionados de manera centralizada. Esta forma de presentación no afecta a los resultados consolidados de Telefónica.*

## 01

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados del Grupo Telefónica de enero-junio 2019 se encuentran afectados por la salida del perímetro de consolidación de T. Nicaragua (desde 1 de mayo 2019), T. Guatemala (desde 1 de enero de 2019) y Antares (desde 1 de febrero de 2019), que resta un total de 6,8M de accesos (6,0M prepago móvil).

Así, la base de **accesos** del grupo Telefónica se sitúa en 346,6M a junio de 2019, prácticamente estable frente a junio 2018 excluyendo cambios en el perímetro. La calidad de la base continúa mejorando, y se acelera el crecimiento del ingreso medio por cliente al +4,4% interanual orgánico (+4,2% el primer trimestre) a la vez que el churn se mantiene estable secuencialmente, gracias al foco estratégico en clientes de valor, que continúan mostrando un sólido crecimiento.

Comercialmente destacan: i) los accesos **LTE**, que totalizan 126,2M (+18% interanual), con una ganancia neta trimestral de 4,7M (+28% interanual) y una penetración del 52% (+10 p.p. interanual); ii) los accesos de **contrato móvil** (126,5M; +6% interanual orgánico), que registran ganancia neta trimestral orgánica de 2,0M y ya suponen el 48% del total de accesos móviles (+4 p.p. interanual); iii) los **“smartphones”** (165,1M; +2% interanual orgánico), alcanzan una penetración del 69% (+4 p.p. interanual); iv) **FTTx/Cable** (13,9M; +14% interanual) que registra una ganancia neta trimestral de 351k y supone ya el 65% del total de accesos de banda ancha fija (+8 p.p. interanual), con una cobertura de 53,2M de UUII pasadas con red propia (+12% interanual); y v) **TV de pago** (8,8M; +0,4% interanual).

En términos financieros la venta de T. Nicaragua, T. Guatemala y Antares ha supuesto plusvalías por 284M€ en enero-junio (T. Nicaragua +186M€ en abril-junio), si bien su salida del perímetro detrae 0,5 p.p. del crecimiento interanual reportado de los ingresos y 0,5 p.p. del OIBDA (-0,7 p.p. y -0,6 p.p. respectivamente en el segundo trimestre).

Asimismo, la variación reportada de los resultados consolidados del primer semestre de 2019 refleja la adopción de la normativa contable NIIF 16 desde 1 de enero de 2019 (los resultados de enero-junio 2018 se reportan bajo la NIC 17). La variación orgánica excluye en 2019 el efecto del cambio contable a NIIF 16 (+354M€ en abril-junio y +768M€ en enero-junio en OIBDA; -399M€ y -783M€ respectivamente en amortización del inmovilizado; -48M€ y -101M€ en gastos financieros netos; y -70M€ y -87M€ en el resultado atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante). Asimismo, el estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2019 refleja pasivos por arrendamientos, incluyendo los mantenidos para la venta, por importe de 7.542M€.

Por otra parte, la evolución de los tipos de cambio tiene un impacto negativo en los resultados reportados de la Compañía, principalmente por la depreciación frente al euro del peso argentino y del real brasileño, si bien la tendencia mejora secuencialmente. Así, en el segundo trimestre de 2019 las divisas reducen en 4,1 p.p. el crecimiento interanual de los ingresos y en 3,6 p.p. el del OIBDA (-4,5 p.p. y -4,1 p.p. respectivamente en el primer semestre). Al mismo tiempo, el impacto negativo de la depreciación de monedas a nivel OIBDA (-332M€ en el primer semestre de 2019) disminuye significativamente en términos de generación de caja (-91M€).

Adicionalmente, el Grupo Telefónica aplica el ajuste por inflación a sus compañías cuya moneda funcional es el peso argentino para la información financiera de los periodos terminados desde 1 de julio de 2018. Así, el ajuste por inflación ha impactado los resultados consolidados del Grupo Telefónica de enero-junio (+52M€ en ingresos, -8M€ en OIBDA, -122M€ en OI y +3M€ en CapEx) y abril-junio (+87M€ en ingresos, +14M€ en OIBDA, -54M€ en OI y +9M€ en CapEx), suavizándose los impactos en el segundo trimestre.

A finales de mayo 2019, el Banco Central de Venezuela publicó los índices de inflación del período comprendido entre enero de 2016 y abril de 2019, implicando una actualización en el cálculo del tipo de cambio sintético de enero-junio 2019. Con el fin de eliminar este efecto, en términos orgánicos y subyacentes se excluye el crecimiento reportado de Venezuela (+48M€ en ingresos, +8M€ en OIBDA y +37M€ en el resultado atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante en los resultados de abril-junio 2019).

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** totaliza 12.142M€ en el segundo trimestre (24.121M€ en enero-junio) y se mantiene estable interanualmente en el trimestre (-0,9% en enero-junio). Si bien, en términos orgánicos los ingresos aumentan un 3,7% interanual en el segundo trimestre (+3,8% en el primer semestre), apoyados en el sólido crecimiento de los ingresos de servicio (+2,3%; -0,3 p.p. secuencial) y el fuerte avance de los ingresos por venta de terminales (+16,7%; +1,1 p.p. secuencial); el crecimiento orgánico es compensado en términos reportados por el efecto divisa y los cambios en el perímetro de consolidación.

Excluyendo el impacto negativo de la regulación (-0,6 p.p. en el segundo trimestre; -0,7 p.p. en el primer semestre), los ingresos crecerían un 4,3% interanual orgánico (+4,5% en enero-junio).

Los ingresos asociados a la conectividad de banda ancha junto a los servicios más allá de la conectividad representan en el segundo trimestre el 55% del total (+2 p.p. interanual), reflejo del foco de la Compañía en la monetización de datos y servicios digitales, así como del continuo avance en el proceso de transformación. Asimismo, los ingresos por venta de terminales aumentan su peso hasta el 11% (+1 p.p. interanual), mientras que la voz y el acceso se reducen en 3 p.p. hasta menos de un tercio del total.

Los **gastos por operaciones** se sitúan en 8.259M€ en abril-junio (16.373M€ en enero-junio) y su comparativa interanual en términos reportados (+2,8% en el trimestre; -1,2% en el semestre) se encuentra afectada por el impacto positivo registrado en el segundo trimestre de 2018 asociado a una sentencia judicial favorable en Brasil (485M€), que más que compensa el impacto positivo en 2019 asociado a la aplicación de la nueva norma contable NIIF 16 antes mencionado.

En el segundo trimestre de 2019 se han registrado 21M€ de provisiones por gastos de reestructuración (17M€ en T. Deutschland), que afectan a las partidas de gastos de personal (10M€) y otros ingresos (gastos) netos (10M€). En abril-junio de 2018 se registraron 46M€ por este concepto.

Así, en términos orgánicos, los gastos por operaciones aumentan un 6,0% interanual en el segundo trimestre (+5,7% en el primer semestre), acelerando su crecimiento en 0,6 p.p. frente al trimestre anterior, fundamentalmente por mayores gastos de sistemas y el incremento del gasto de personal. Los aprovisionamientos aumentan un 5,7% interanual en abril-junio (+6,5% en enero-junio) por el fuerte consumo de terminales de alta gama, mayores gastos de contenidos y mayores gastos asociados al aumento del negocio de TI, y a pesar de ahorros en interconexión. Los otros gastos operativos aumentan (+6,6% frente a abril-junio 2018; +5,1% frente a enero-junio 2018), tras registrar mayores gastos de desarrollo de red y sistemas, así como de gestión de clientes. El gasto de personal aumenta un +5,5% interanual en el trimestre (+5,5% en el semestre) principalmente afectado por la actualización de salarios en Argentina y mayores gastos en Reino Unido, a pesar de los ahorros generados en España, Alemania y Brasil por los planes de reestructuración de plantilla.

La plantilla promedio de enero-junio 2019 se sitúa en 118.384 empleados (-3,4% interanual).

El **resultado de enajenación de activos** del segundo trimestre totaliza 324M€ (40M€ en el mismo periodo de 2018), destacando principalmente el impacto en OIBDA de plusvalías netas por la venta de compañías (187M€, fundamentalmente T. Nicaragua) y 34M€ en "Otras compañías" por la venta de un edificio.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** (4.438M€ en abril-junio; 8.702M€ en enero-junio) aumenta un 4,7% interanual en el segundo trimestre (+7,4% en el primer semestre) afectado positivamente por el impacto de la nueva norma contable NIIF 16.

En términos orgánicos, el OIBDA acelera su crecimiento interanual en el segundo trimestre al 1,6% (+1,3% en el primer semestre), gracias a la aceleración del crecimiento de los ingresos y a los ahorros de la digitalización y simplificación, entre otras medidas de control de costes. Excluyendo el impacto de la regulación (-0,6 p.p. en abril-junio; -0,6 p.p. en enero-junio), el OIBDA aumentaría un 2,2% interanual orgánico en el segundo trimestre (+1,9% en el primer semestre).

El OIBDA subyacente asciende a 3.896M€ en el segundo trimestre (-2,9% interanual) y excluye el impacto de la adopción de la norma contable NIIF 16 (+354M€), plusvalías netas por la venta de compañías (+187M€), gastos de reestructuración (-21M€), el ajuste por hiperinflación en Argentina (+14M€) y el crecimiento de T. Venezuela (+8M€). En enero-junio el OIBDA subyacente totaliza 7.626M€ (-3,4% interanual).

El **margen OIBDA** se sitúa en el 36,5% en el segundo trimestre y se expande 1,7 p.p. interanual (-0,7 p.p. orgánico). En enero-junio el margen OIBDA se expande 2,8 p.p. frente al mismo periodo del año anterior (-0,8 p.p. orgánico) hasta el 36,1%.

La **amortización del inmovilizado** totaliza 2.633M€ en abril-junio y aumenta un 20,9% interanual (+19,1% en enero-junio), afectado por el impacto de la adopción de la norma NIIF 16 anteriormente mencionado. En términos orgánicos, aumenta un 4,6% interanual en el segundo trimestre (+3,2% en enero-junio) fundamentalmente por la mayor amortización en T. Brasil, tras el crecimiento de los activos asociados a la aceleración del proyecto de fibra.

Así, el **resultado operativo (OI)** alcanza 1.804M€ en el segundo trimestre y se reduce un 12,4% interanual (-2,0% orgánico). En el primer semestre, el resultado operativo totaliza 3.454M€ (-6,6% interanual; -1,1% orgánico).

Los **gastos financieros netos** de abril-junio totalizan 240M€ (1M€ en abril-junio 2018) y su evolución interanual está afectada principalmente por el impacto de la sentencia judicial favorable en Brasil registrado en abril-junio 18 (444M€) y la adopción de la norma NIIF 16 (48M€), que más que compensa el ingreso reconocido este trimestre por los intereses de la devolución extraordinaria de impuestos en España (201M€). En enero-junio de 2019, los gastos (651M€) aumentan un 70,0% interanual, afectados por los factores anteriormente mencionados.

El **gasto por impuesto** del segundo trimestre totaliza 522M€ y se reduce un 44,4% interanual, al estar afectado el periodo abril-junio de 2018 por la reversión de activos por impuestos diferidos en T. México y por la sentencia judicial en Brasil anteriormente mencionada. En el trimestre se ha registrado una provisión por litigios fiscales en Perú (154M€).

El **resultado atribuido a intereses minoritarios** del segundo trimestre (184M€) se reduce un 15,9% interanual, principalmente por el menor resultado atribuido a los intereses minoritarios de T. Brasil, afectado en abril-junio 2018 por la sentencia judicial favorable mencionada anteriormente.

De este modo, el **resultado atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante** (862M€ en abril-junio; 1.787M€ en enero-junio) se reduce un 4,5% interanual en el segundo trimestre (+2,8% en el primer semestre).

En términos subyacentes el resultado neto asciende a 1.042M€ en abril-junio (-2,5% interanual), tras excluir los siguientes impactos:

- en negativo: i) la provisión por litigios fiscales (-152M€), ii) el impacto del ajuste por hiperinflación en Argentina (-101M€), iii) amortizaciones de activos surgidos en procesos de asignación del precio de compra (-93M€), iv) la adopción de la norma contable NIIF 16 (-70M€) y v) gastos de reestructuración (-14M€).
- en positivo: i) los intereses de la devolución extraordinaria de impuestos en España (+151M€), ii) plusvalías netas por la venta de compañías (+62M€) y iii) el crecimiento de T. Venezuela (+37M€).

El **resultado básico por acción** asciende a 0,16€ en el segundo trimestre y se reduce 4,3% interanual, mientras que en el primer semestre asciende a 0,32€ y aumenta un 12,0%, y refleja adicionalmente ahorros en los cupones de bonos híbridos. En términos subyacentes totaliza 0,19€ en abril-junio y 0,37€ en enero-junio (-2,2% y 0,0% interanual, respectivamente).

El **CapEx** de enero-junio totaliza 3.385M€ (-13,9% interanual) e incluye 22M€ de espectro (4M€ en el segundo trimestre, principalmente en T. Argentina). En términos orgánicos aumenta un 6,3% interanual afectado por distinto calendario de ejecución, suavizando su tendencia de crecimiento en el segundo trimestre (+2,4%), y continúa enfocado en acelerar la excelencia de la conectividad (despliegue de redes LTE y fibra, incremento de la capacidad y virtualización de la red) y la mejora de la calidad y experiencia del cliente (aplicación de la Inteligencia Artificial en las plataformas tecnológicas de la Compañía).

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** asciende a 5.317M€ en el primer semestre de 2019 y aumenta un 27,5% interanual (-2,4% orgánico, afectado por distinto calendario de ejecución del CapEx). Destaca el fuerte avance del flujo de caja operativo en el segundo trimestre, que aumenta un 45,1% frente al mismo periodo de 2018 (+0,9% orgánico).

Los **pagos de intereses** del semestre (972M€) se reducen un 1,5% interanual. Sin embargo, excluyendo el impacto de NIIF 16, se reducen un 10,5% principalmente por la reducción de deuda, situando el coste efectivo de los últimos doce meses en el 3,35% a junio de 2019 (3,55% a junio de 2018).

Como resultado de la devolución extraordinaria en España de 702M€ del trimestre anterior, el **pago de impuestos** en el primer semestre ha supuesto un cobro de 471M€. Eliminando este efecto, el pago es inferior al registrado en el mismo periodo de 2018, principalmente por la evolución del tipo de cambio.

El **capital circulante** consume 669M€ en los seis primeros meses del año debido a la estacionalidad del CapEx y prepagos de tasas, parcialmente compensados por la aplicación de la decisión judicial en Brasil y venta de inmuebles, destacando la ejecución de medidas de factorización de cuentas por cobrar y acuerdos de alargamiento de plazos de pago con proveedores o con la sociedad de factoring donde se habían descontado éstos. Respecto a enero-junio 2018, mejora en 316M€ impulsado por la aplicación de la decisión judicial en Brasil anteriormente mencionada.

Las **operaciones con accionistas minoritarios** detraen 292M€ de la generación de caja del primer semestre de 2019 frente a 406M€ en el mismo periodo de 2018, que reflejaba el pago de un dividendo extraordinario a los accionistas de Telxius (166M€).



Así, el flujo de caja libre antes de la amortización del principal de los pasivos por arrendamientos asciende a 3.587M€ en enero-junio 2019. Si bien, tras realizar estos pagos (-831M€), el **flujo de caja libre** asciende a 2.756M€ en enero-junio 2019 y aumenta un 78,0% frente al mismo periodo de 2018.

La **deuda neta financiera** a junio (40.230M€) se reduce en 844M€ respecto a diciembre de 2018 fundamentalmente por la generación de caja libre (2.756M€) y las desinversiones financieras netas (321M€) principalmente por la venta de T. Nicaragua, T. Guatemala y Antares. En sentido contrario, la deuda aumenta por i) la retribución al accionista (1.089M€, incluyendo la sustitución de instrumentos de capital y el pago de sus cupones), ii) los compromisos de origen laboral (419M€) y iii) otros factores por importe neto de 726M€ (las compensaciones parciales ya realizadas de las sentencias judiciales favorables en Brasil de 2018, el alargamiento de plazos de pago con proveedores o con la sociedad de factoring y el mayor valor en euros de la deuda neta en divisas).

En el segundo trimestre, la deuda se reduce 151M€ gracias a la generación de caja libre (1.347M€) y las desinversiones financieras netas (182M€) básicamente por la venta de T. Nicaragua. Por el contrario, aumentan la deuda: i) la retribución al accionista (1.043M€, incluyendo el pago de cupones de instrumentos de capital), ii) los compromisos de origen laboral (180M€) y iii) otros factores por importe neto de 156M€ (principalmente por las compensaciones parciales ya realizadas de las sentencias judiciales favorables en Brasil de 2018).

Por otra parte, tras la adopción de la norma NIIF 16 los pasivos por arrendamientos, incluidos los mantenidos para la venta, ascienden a 7.542M€. La deuda neta financiera incluyendo arrendamientos asciende a 47.772M€.

La **actividad de financiación** del semestre asciende a aproximadamente 5.699M€ equivalentes (sin considerar la refinanciación de papel comercial y préstamos bancarios a corto plazo) y se enfoca en mantener una sólida posición de liquidez, así como en refinanciar y extender los vencimientos de deuda (en un entorno de tipos bajos). Así, a cierre de junio, el Grupo tiene cubiertos los vencimientos de deuda durante los próximos dos años. La vida media se sitúa en 10,3 años (frente a 9,0 años en diciembre de 2018).

Entre las principales operaciones de financiación del segundo trimestre destacan:

- En abril, Telefónica del Perú cerró una emisión en el mercado internacional por 1.700M de soles peruanos, vencimiento en abril de 2027 y cupón anual de 7,375%.
- En abril, Telefónica Deutschland Holding emitió instrumentos de deuda en el mercado local, con plazos de hasta 10 años y un volumen de 360M€.
- En mayo, Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. cerró una emisión inaugural en el mercado local de largo plazo por 500.000MCOP distribuido en dos tramos; 1) 347.590MCOP (5 años; cupón de 6,65% y 2) 152.410MCOP (10 años; tasa variable de IPC +3,39%).

Con posterioridad al cierre, Telefónica Emisiones, S.A.U., cerró una emisión de deuda senior por 500M€ a 20 años y cupón anual de 1,957%. Estos plazos, normalmente, cuentan con un acceso muy reducido ya que se realizan en condiciones muy positivas de mercado y suelen estar limitadas a compañías con calificaciones crediticias elevadas.

A lo largo de los seis primeros meses del año, el Grupo Telefónica ha obtenido financiación mediante acuerdos de alargamiento de plazos de pago con proveedores, o con la sociedad de factoring donde se habían descontado, por 251M€ equivalentes (44M€ en abril-junio de 2019).

Por otra parte, Telefónica, S.A. y sus sociedades instrumentales han continuado con su actividad de emisión bajo sus Programas de Pagarés y Papel Comercial (Doméstico y Europeo), manteniendo un saldo nocional vivo de aproximadamente 1.372M€ a junio.

A cierre del semestre, Telefónica cuenta con líneas de crédito disponibles y comprometidas con diferentes entidades de crédito por un valor aproximado de 13.144M€ (12.818M€ con un vencimiento superior a doce meses), que junto con la posición de equivalentes de efectivo y activos financieros corrientes, sitúa la liquidez en 23.915M€.

#### Definiciones:

**Crecimiento orgánico:** Se asumen tipos de cambio constantes promedio de 2018, excepto en Venezuela (resultados de 2018 y 2019 a tipo de cambio sintético a cierre de cada período) y se excluye el impacto del ajuste por hiperinflación en Argentina. Se considera perímetro de consolidación constante. Se excluye el efecto del cambio contable a NIIF 16, saneamientos, plusvalías/pérdidas por la venta de compañías, gastos de reestructuración e impactos no recurrentes materiales. El CapEx excluye adicionalmente las inversiones en espectro.

**Crecimiento subyacente:** Cifras reportadas excluyendo el efecto del cambio contable a NIIF 16, saneamientos, plusvalías/pérdidas por la venta de compañías, gastos de reestructuración e impactos no recurrentes materiales, así como las amortizaciones de activos surgidos en procesos de asignación del precio de compra. Se excluye el impacto del ajuste por hiperinflación en Argentina.

## Digitalización y Monetización

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)

Telefónica continúa con su transformación digital hacia una compañía tecnológica y a través de una **conectividad excelente**. Una conectividad inteligente sobre nuevas redes de alta disponibilidad y velocidad, flexibles, seguras y avanzadas que integran elementos de inteligencia artificial y que garantizan la accesibilidad a los servicios de última generación que demandan los clientes.

- La cobertura de **FTTx/cable** del Grupo alcanza 121M de UUII (53,2M en red propia; +12% interanual; 22,2M FTTH en España, 20,3M en Brasil y 10,6M FTTx/cable en HispAm (+29% interanual). El despliegue en Latinoamérica se beneficia de un proceso ya industrializado, menor coste de despliegue (-50% en los últimos 5 años en España) y mantenimiento (tasa de averías un 50% inferior al cobre en España y Brasil).

Los accesos de fibra y cable minoristas conectados ascienden a 13,9M (+14% interanual), representando UBB un 65% de los accesos de banda ancha totales (+8 p.p. interanual); y en España los accesos mayoristas de fibra ascienden a 1,9M (+61% interanual) aumentando el retorno de la inversión.

La red de fibra, cuya vida útil supera los 30 años, evoluciona tecnológicamente y a finales de 2019 comenzarán en España y Brasil los primeros despliegues de la nueva generación ("XGS-PON"), que amplía su velocidad hasta 10 Gbps simétricos.

En paralelo, el desarrollo de un ecosistema de servicios abierto y multi-proveedor se apalanca en una nueva arquitectura de la red de acceso "Open Access" que otorga mayor control sobre la red de fibra y flexibilidad para gestionar de forma virtual servicios y funciones de red. Nuevos dispositivos de cliente como el XHGU (primer router doméstico de 10G con WiFi 6) ya se han integrado en laboratorio con equipos terminales de fibra abiertos (OPEN OLT) y nuevos servicios de terceros.

En definitiva, la inversión en fibra es un pilar clave para el Grupo en generación de nuevos ingresos y aumento de eficiencia, ya que optimizará el despliegue de 5G y permitirá capturar relevantes ahorros derivados del desmantelamiento de las redes de cobre.

- En **LTE** la cobertura alcanza el 78% (+4 p.p. interanual; 95% en Europa y 73% en Latinoamérica) y el tráfico el 73% del total, destacando la mayor eficiencia del despliegue debido a la mayor eficiencia del espectro 4G (x2,4 vs 3G) y al mayor espectro liberado en 2G y dedicado a 4G (56% en 2019 vs 41% en 2016), efecto que se amplía a medida que aumenta el uso de VoLTE (8,5% del tráfico total de voz).

Avanza la implantación de "Massive MIMO" con la consiguiente mejora en la calidad percibida por los clientes, destacando Brasil, donde Telefónica se consolida como líder en calidad móvil en cobertura y capacidad, y Alemania donde la calidad de red ha mejorado significativamente (de acuerdo a estudios de "P3" en ambos casos).

El progreso en la tecnología **5G** se apalanca en el liderazgo en fibra hasta el hogar y en la virtualización de la red, destacando las siguientes iniciativas:

- En España, el Proyecto Ciudades Tecnológicas 5G de validación de tecnología en entorno real (Talavera, Segovia y Málaga) y la adjudicación del programa del Gobierno de España para el desarrollo e implantación de pilotos 5G.
  - En Alemania, el piloto con Samsung (sobre 26 GHz) y en el Reino Unido el piloto 4.9G en el "O2 Arena" y en ambos países, la definición de clusters 5G para la introducción de tecnología en escenarios reales.
  - En Alemania, el acuerdo con Daimler (Mercedes-Benz Cars) para la puesta en marcha de la primera red móvil indoor 5G a nivel mundial de la industria del automóvil 4.0 dedicada al ensamblaje digitalizado de vehículos ("Proyecto Factory 56").
  - El avance en la validación de tecnologías 4.5G y "Massive MIMO", uso de "OpenRAN" y pruebas de "Open Source MANO" para la orquestación de "Network Slices" sobre una misma infraestructura.
- La transformación del **núcleo de la red de datos** (red IP) alcanza el 35% (+16 p.p. interanual) y redundante en una menor intensidad de capital para un mismo nivel de tráfico (40% sobre la anterior tecnología IP). Asimismo, la transformación de las redes ópticas de transporte de tráfico IP se encuentra ya en torno al 28%.

- El ecosistema de **equipos de clientes de acceso fijo unificado** desarrollado por Telefónica de forma pionera, alcanza 34M de equipos (5,8M HGU, equipo terminal de fibra y router; 78% de los clientes de FTTH) y ofrece en el hogar prestaciones de conectividad de última generación y una plataforma abierta de servicios digitales; y lleva asociado menor tiempo, coste de instalación y tasa de averías.
- El programa de **virtualización “ÚNICA”** acerca la infraestructura al cliente aumentando su funcionalidad y automatización y ya está implementado en 10 países y en desarrollo en otros.

La transformación hacia una Telco Cloud pasa por una convergencia de red y los procesos TI que permita su planificación, control y gestión de forma automatizada y Telefónica es la operadora líder a nivel mundial en la migración de sistemas a **“Full Stack”** con un 30% de la base total de clientes migrada a cierre de junio (+4 p.p. interanual) y un 66% de los procesos digitalizados y gestionados en tiempo real (+4 p.p. interanual).

El programa de **Transformación Digital E2E** enfocado en ofrecer una experiencia de cliente más digital, facilitar el lanzamiento de servicios y flexibilizar la estructura de costes ha permitido capturar en enero-junio el 45% del objetivo de ahorros de 2019 en línea a lo previsto (>340M€ adicionales a los más de 300M€ capturados en 2018) como resultado del avance en los principales ejes de transformación:

- **Mejora de la experiencia digital en el proceso de ventas.**
  - Las operaciones comerciales en el canal on-line se aceleran y crecen un 28% interanual en enero-junio (vs +12% en enero-marzo) principalmente por:
    - Mayor grado de personalización de la oferta en el canal (uso de “Advanced Analytics”) y mayor autogestión de los clientes, destacando España con más del 70% de las ofertas del canal on-line personalizadas.
    - Aplicación de **Agile** para acelerar el desarrollo del canal y flexibilizar el lanzamiento de campañas.
- **Digitalización de servicios de atención al cliente.**
  - Reducción interanual del 12% en las llamadas atendidas en el semestre, impulsado por:
    - Plataformas Cognitivas en “Contact Centers” atendiendo el 100% del tráfico móvil en Perú y el 70% en Brasil con agentes virtuales y altos índices de satisfacción y calidad.
    - Uso de otros canales de atención digitales (“chatbots”).
    - Revisión de los procesos de atención con “Advanced Analytics” (para identificar y corregir causas raíz).
  - Impulso de la autogestión en los procesos de facturación y pagos.
  - Lanzamiento de “Blockchain” en Brasil (visibilidad E2E del suministro de equipos de clientes).
- **Automatización de procesos.**
  - Despliegue de >600 robots en el semestre, uno de los planes de robotización más ambiciosos de la industria.
  - Fábricas de robots (RPA) desplegadas en casi todos los países del Grupo, con positivos resultados en calidad de servicio y ahorro de costes (comerciales y de sistemas).

Continúa mejorando la propuesta de valor de conectividad y servicios digitales dirigida tanto a clientes residenciales como a empresas, sobre redes más avanzadas, ágiles y capaces.

En el segmento **residencial**, las propuestas cada vez son más flexibles, sencillas y personalizadas, destacando en el trimestre: en Colombia y Chile el lanzamiento de nuevos portafolios con compartición de datos, refuerzo de datos, roaming y aplicaciones exclusivas; en Brasil, el nuevo portafolio de contrato enfocado en la fidelización y mejora de atributos de voz; en Reino Unido, los nuevos planes de contrato de 18 meses; y en España, el lanzamiento del programa de atención “Priority”, el primer servicio IoT residencial “Movistar Car” y la propuesta de Vídeo OTT “Movistar Plus Lite”.

En particular, la **oferta integrada con terminal** es una palanca clave en la positiva evolución de los ingresos de terminales y en el desarrollo de los clientes vía mejora de ARPU y churn. Esta propuesta global se enfoca en la renovación del terminal de los clientes de alto valor y en dispositivos de gama media-alta, con reducción del subsidio, personalización, digitalización y financiación de la oferta.

Como parte de esta estrategia, destaca el lanzamiento de “Phoenix” en el primer trimestre de 2019, web mobile first operativa en 5 países que, gracias a la IA, dirige ofertas personalizadas de renovación de terminales y permite realizar la compra en 3 clicks, con resultados muy positivos en ventas y satisfacción de clientes.

En el segmento **empresas**, gana tracción la propuesta basada en una oferta “Digital Core” (Comunicación, Cloud, Seguridad) configurable con un ecosistema de soluciones digitales propias y de terceros apoyada en las capacidades globales de Telefónica (redes virtualizadas, 25 centros de datos y 12 de seguridad, 14k agentes) y Telefónica sigue ganando contratos con empresas líderes de los sectores de AA.PP, Textil, Energético, Aeronáutico, Salud, Loterías y Apuestas, Automóvil y Banca.

Los ingresos de empresas en el trimestre (2.412M€) crecen un 4,3% interanual por mayores ingresos de Grandes Empresas (1.379M€; +5,6%) y Pymes (1.033M€, +2,6%), y en particular por ingresos de servicios digitales (534M€; +26,0% interanual) entre los que destacan Cloud, IoT y Seguridad. Por regiones los resultados en el segundo trimestre son, en Europa 1.302M € (-0,1%) y en Latinoamérica 1.111M€ (+9,4%).

El indicador **NPS (Net Promoter Score)** del Grupo que mide la satisfacción de los clientes con la Compañía ha cerrado junio 2019 en 20% (vs. 18% en marzo).

Los **ingresos de servicios digitales** alcanzan 1.907M€ en abril-junio (+19,0% interanual) y 3.783M€ en el primer semestre (+20,1%):

- Los ingresos de **Vídeo** en el trimestre totalizan 756M€ (40% de los ingresos digitales) y aceleran su crecimiento hasta el 6,1% interanual. La base de accesos alcanza 10,0M (8,8M de TV de pago, +16% interanual en IPTV, y 1,2M accesos activos del servicio OTT “Movistar Play” en Latinoamérica creciendo un 59% interanual) y se inició la producción de las 2 primeras series exclusivas de Movistar en HispAm. En los primeros seis meses los ingresos de vídeo ascienden a 1.501M€ (+5,2% interanual).
- Los ingresos de **Servicios Digitales Avanzados** aumentan un 32,0% interanual (22% de los ingresos digitales; +35,6% en el semestre) impulsados por el segmento de empresas hasta 429M€. En el trimestre destaca:
  - **Cloud** (179M€; +22,5% interanual), con un nuevo acuerdo global para la venta de Google Cloud que refuerza el portfolio multicloud y el cierre de importantes contratos de IaaS y SaaS que permiten seguir creciendo por encima del mercado en todos los países.
  - **IoT** (131M€; +44,8% interanual), impulsado por la buena ejecución en servicios de conectividad gestionada y soluciones E2E.
  - **Seguridad** (115M€; +34,7% interanual), con un acuerdo entre ElevenPaths y Microsoft para fortalecer y extender su liderazgo en seguridad cibernética mundial, y la alianza de Telefónica y BOTECH FPI para luchar contra el fraude en el sector bancario.
- Los **Contenidos** (29% de los ingresos digitales; 547M€ en el trimestre) crecen un 33,4% interanual (+37,7% en el semestre), por la positiva evolución en Brasil.
- **Otros Servicios Digitales** (9% de los ingresos digitales; 177M€ en abril-junio) aumentan un 11,3% interanual (9,1% en el semestre) principalmente por la publicidad.

Por último, la **cuarta plataforma** acelera la transformación de la Compañía dotándola de un modelo unificado de gestión de datos y permitiendo la aplicación de la Inteligencia Artificial sobre estos, lo que contribuye a la toma de decisiones de negocio y a su posicionamiento diferencial.

Varios proyectos estratégicos se están implantando ya en esta plataforma entre los que destacan: la citada web “Phoenix”; Aura, nuevo modelo de relación con nuestros clientes y gestión de servicios en el hogar, ya en 7 países; o Movistar Home, asistente para el hogar dotado con Aura que evoluciona en torno a la estrategia “Home as a Computer” para crear experiencias diferenciales abiertas a terceros. Al mismo tiempo, la Inteligencia Artificial impulsa procesos internos como la transformación digital de canales o la optimización de los despliegues de red.

Así, Telefónica sigue aplicando capacidades de inteligencia cognitiva con resultados muy positivos en experiencia de cliente, generación de ingresos y aumento de eficiencia.



## Telxius

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)

Durante el segundo trimestre de 2019 **Telxius** continúa aumentando su porfolio de activos, mantiene una elevada actividad comercial y presenta un fuerte crecimiento en ingresos y rentabilidad, confirmando la sólida evolución del negocio.

En el **negocio de Torres** destaca la adquisición de 658 torres a Telefónica Perú unido al continuo despliegue de nuevas torres principalmente en España, Brasil y Perú (+138 en el trimestre; +213 torres en enero-junio). Así, el porfolio total alcanza 17.550 torres y el “tenancy ratio” se sitúa en 1,36x (+0,02x interanual) siendo el de la adquisición en Perú de 1,0x.

En el **negocio del cable** se contabiliza una nueva venta de capacidad excepcional en MAREA (España - Estados Unidos) durante el trimestre. Asimismo, Telxius anuncia una colaboración con América Móvil para impulsar los servicios de comunicación en la región del Pacífico latinoamericano mediante un nuevo cable submarino desde Guatemala hasta Chile, con puntos de amarre adicionales en Ecuador, Perú y Chile.

Los **ingresos** del trimestre ascienden a 216M€ y aumentan un 14,2% interanual, positivamente afectados por la venta de capacidad excepcional en MAREA (+3,7% interanual excluyendo dicho impacto). Los ingresos de Torres (88M€) aceleran su crecimiento interanual hasta un 10,9% (+8,0% el trimestre anterior), gracias a la mejora comercial principalmente en Alemania y Brasil, mientras los ingresos de Cable (128M€) aumentan un 16,8% interanual (-1,7% excluyendo la venta de capacidad excepcional), si bien desaceleran su ritmo de crecimiento frente al trimestre anterior debido a la comparativa interanual menos favorable.

En enero-junio, los ingresos totalizan 435M€ (+16,4% interanual; +4,9% sin las ventas de capacidad excepcional en MAREA): 172M€ el negocio de Torres (+9,5%) y 263M€ el negocio de Cable (+21,9%; +1,3% sin las ventas de capacidad mencionadas).

El **OIBDA** alcanza 124M€ en abril-junio (afectado por la norma contable NIIF 16; +26M€) y crece un 10,2% interanual (+5,1% excluyendo la venta de capacidad excepcional), impulsado por ambos negocios y situando el **margen OIBDA** en el 57,5% (-1,6 p.p. interanual; +0,6 p.p. excluyendo la venta capacidad excepcional).

En enero-junio, el OIBDA alcanza 253M€ (positivamente afectado por la adopción de NIIF 16; 50M€), con un crecimiento interanual del 14,1% (+7,0% excluyendo la venta de capacidad excepcional).

El **CapEx** en el semestre asciende a 94M€ (-7,5% interanual) incluyendo 70M€ por la adquisición de torres en Perú. Excluyendo este impacto, el CapEx mantendría la tendencia decreciente iniciada en la segunda mitad de 2018 tras la finalización del despliegue de los cables submarinos MAREA y BRUSA.

Así el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** asciende a 159M€ en enero-junio con un aumento del 42,3% frente al primer semestre del 2018 (2,3 veces superior sin la adquisición de torres en Perú).

## TELEFÓNICA

## ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	338.190,8	338.830,1	337.396,8	337.051,5	331.995,4	326.231,2	(3,7)
Accesos de telefonía fija (1)	36.674,0	36.281,6	35.733,5	35.273,6	34.262,8	33.202,5	(8,5)
Accesos de datos e internet	21.827,0	21.911,5	22.087,7	22.087,5	21.956,2	21.788,5	(0,6)
Banda ancha	21.385,9	21.460,2	21.638,0	21.645,2	21.586,5	21.449,2	(0,1)
FTTx/Cable	11.491,8	12.216,0	12.766,4	13.213,1	13.580,5	13.931,1	14,0
Accesos móviles	271.084,9	271.901,0	270.730,3	270.814,9	266.948,5	262.471,8	(3,5)
Prepago	153.623,2	152.234,0	149.131,7	147.062,0	142.125,6	135.997,9	(10,7)
Contrato	117.461,7	119.667,0	121.598,5	123.752,9	124.822,9	126.473,9	5,7
M2M	16.778,1	17.623,4	18.397,9	19.483,0	20.388,6	21.357,5	21,2
TV de Pago	8.604,9	8.736,1	8.845,3	8.875,4	8.828,0	8.768,5	0,4
Accesos Mayoristas	19.021,1	18.966,5	19.207,0	19.520,0	20.419,6	20.349,2	7,3
Accesos mayoristas fija	4.222,2	4.082,6	3.987,7	3.951,5	3.895,1	3.859,9	(5,5)
Accesos mayoristas móvil	14.798,9	14.883,9	15.219,3	15.568,5	16.524,5	16.489,3	10,8
<b>Total Accesos</b>	<b>357.211,9</b>	<b>357.796,6</b>	<b>356.603,8</b>	<b>356.571,5</b>	<b>352.415,0</b>	<b>346.580,4</b>	<b>(3,1)</b>

- Se excluyen los accesos de T. Nicaragua desde 1 de mayo de 2019 y T. Guatemala desde 1 de enero de 2019.

(1) Incluye los accesos "fixed wireless" y de voz sobre IP. Desde el primer trimestre de 2018 se reclasifican los accesos del segmento empresas en España.

## TELEFÓNICA

## ACCESOS MÓVILES

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	43,3%	44,0%	44,9%	45,7%	46,8%	48,2%	4,2 p.p.
Smartphones ('000)	161.572,5	163.886,0	166.794,1	167.693,5	166.241,7	165.070,0	0,7
Penetración smartphones (%)	64,4%	65,3%	66,9%	67,5%	68,2%	69,1%	3,9 p.p.
LTE ('000)	102.910,4	106.617,8	111.529,1	117.369,5	121.494,0	126.229,0	18,4
Penetración LTE (%)	40,5%	41,9%	44,2%	46,7%	49,3%	52,4%	10,4 p.p.

## TELEFÓNICA

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	reportado	orgánico	2019	2018	reportado	orgánico
Importe neto de la cifra de negocios	24.121	24.334	(0,9)	3,8	12.142	12.144	(0,0)	3,7
Trabajos para inmovilizado	431	404	6,5	9,1	222	211	5,1	7,1
Gastos por operaciones	(16.373)	(16.569)	(1,2)	5,7	(8.259)	(8.036)	2,8	6,0
Aprovisionamientos	(6.534)	(6.678)	(2,2)	6,5	(3.261)	(3.362)	(3,0)	5,7
Gastos de personal	(3.028)	(3.125)	(3,1)	5,5	(1.522)	(1.555)	(2,1)	5,5
Otros gastos operativos	(6.811)	(6.766)	0,7	5,1	(3.475)	(3.120)	11,4	6,6
Otros ingresos (gastos) netos	94	(7)	c.s.	(52,5)	22	(12)	c.s.	(61,6)
Resultado de enajenación de activos	442	52	n.s.	n.s.	324	40	n.s.	n.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(13)	(112)	(88,0)	(76,1)	(13)	(109)	(88,1)	(65,5)
<i>Resultado operativo antes de amort. (OIBDA) Subyacente</i>	7.626	7.895	(3,4)		3.896	4.013	(2,9)	
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	8.702	8.102	7,4	1,3	4.438	4.237	4,7	1,6
<i>Margen OIBDA</i>	36,1%	33,3%	2,8 p.p.	(0,8 p.p.)	36,5%	34,9%	1,7 p.p.	(0,7 p.p.)
Amortizaciones	(5.248)	(4.405)	19,1	3,2	(2.633)	(2.178)	20,9	4,6
Resultado operativo (OI)	3.454	3.697	(6,6)	(1,1)	1.804	2.059	(12,4)	(2,0)
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	7	5	62,1		3	2	68,7	
Resultados financieros	(651)	(383)	70,0		(240)	(1)	n.s.	
Resultado antes de impuestos	2.810	3.319	(15,3)		1.568	2.060	(23,9)	
Impuesto de Sociedades	(756)	(1.298)	(41,8)		(522)	(939)	(44,4)	
Resultado del periodo	2.054	2.021	1,7		1.046	1.121	(6,7)	
Atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	1.787	1.739	2,8		862	902	(4,5)	
Atribuido a intereses minoritarios	267	282	(5,3)		184	218	(15,9)	
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	5.124	5.127	0,0		5.122	5.127	(0,1)	
Resultado por acción básico atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (euros)	0,32	0,29	12,0		0,16	0,16	(4,3)	
<i>Resultado por acción básico atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (euros) Subyacente</i>	0,37	0,37	0,0		0,19	0,20	(2,2)	

## Notas:

- Los resultados consolidados del Grupo Telefónica desconsolidan los resultados de T. Nicaragua desde 1 de mayo de 2019, T. Guatemala desde 1 de enero de 2019 y Antares desde 1 febrero 2019.

- Los resultados de enero-junio 2019 reportados bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- Tras la consideración de Argentina como economía hiperinflacionaria para la información financiera de los periodos terminados desde 1 de julio de 2018, las operaciones de Telefónica en Argentina ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Peso Argentino/Euro.

- Las operaciones de Telefónica en Venezuela ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Bolívar Soberano/Euro. A cierre de junio 2019 la Compañía utiliza un tipo de cambio sintético de 7.919,5 Bolívares soberanos/USD. Para enero-junio 2018 el tipo de cambio sintético se basa en el Bolívar Fuerte.

- El resultado neto básico por acción se obtiene dividiendo la cifra del resultado del periodo atribuido a los accionistas de la sociedad dominante, ajustado por la imputación al ejercicio del cupón neto correspondiente a los "Otros instrumentos de patrimonio" (152 M€ en enero-junio 2019 y 277 M€ en enero-junio 2018), entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

## TELEFÓNICA

## OBJETIVOS 2019

Base 2018		Objetivos 2019	2019 ene - jun
48.817	Ingresos (% Var interanual)	Crecimiento en torno al 2%	3,8%
15.879	OIBDA	Crecimiento en torno al 2%	1,3%
	CapEx / Ventas	En torno al 15%	14,1%

**Criterio orgánico:** Se asumen tipos de cambio constantes promedio de 2018, excepto en Venezuela (resultados de 2018 y 2019 a tipo de cambio sintético a cierre de cada período), y se excluye en 2019 el impacto del ajuste por hiperinflación en Argentina. Se considera perímetro de consolidación constante. Se excluye el efecto del cambio contable a IFRS 16, saneamientos, plusvalías/pérdidas por la venta de compañías, gastos de reestructuración e impactos no recurrentes materiales. El CapEx excluye adicionalmente las inversiones en espectro.

## TELEFÓNICA

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Datos no auditados (Millones de euros)

	junio 2019	diciembre 2018	% Var
Activos no corrientes	95.970	90.707	5,8
Intangibles	15.980	16.856	(5,2)
Fondo de comercio	25.870	25.748	0,5
Inmovilizado material	32.523	33.295	(2,3)
Derechos de uso	7.404	n.d.	
Inversiones puestas en equivalencia	137	68	100,2
Activos financieros y otros activos no corrientes	7.117	7.109	0,1
Activos por impuestos diferidos	6.939	7.631	(9,1)
Activos corrientes	26.774	23.340	14,7
Existencias	1.707	1.692	0,8
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	10.816	10.579	2,2
Administraciones Públicas deudoras	2.008	1.676	19,8
Otros activos financieros corrientes	3.188	2.209	44,4
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.588	5.692	33,3
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.467	1.492	(1,7)
<b>Total Activo = Total Pasivo</b>	<b>122.744</b>	<b>114.047</b>	<b>7,6</b>
Patrimonio Neto	26.449	26.980	(2,0)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	17.866	17.947	(0,4)
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	8.583	9.033	(5,0)
Pasivos no corrientes	64.418	57.418	12,2
Pasivos financieros no corrientes	46.508	45.334	2,6
Deudas no corrientes por arrendamientos	5.746	n.d.	
Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes	1.998	1.890	5,7
Pasivos por impuestos diferidos	2.666	2.674	(0,3)
Provisiones a largo plazo	7.500	7.520	(0,3)
Pasivos corrientes	31.877	29.649	7,5
Pasivos financieros corrientes	10.077	9.368	7,6
Deudas corrientes por arrendamientos	1.589	n.d.	
Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	15.617	15.485	0,9
Administraciones Públicas acreedoras	2.094	2.047	2,3
Provisiones a corto plazo	1.963	1.912	2,7
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	537	837	(35,8)
<b>Datos financieros</b>			
Deuda financiera neta (1)	40.230	41.074	(2,1)
Deuda financiera neta incluyendo arrendamientos	47.772	n.d.	

- Tras la consideración de Argentina como economía hiperinflacionaria para la información financiera de los periodos terminados desde 1 de julio de 2018, las operaciones de Telefónica en Argentina se ajustan por inflación.

(1) El cálculo de la deuda financiera neta ha sido redefinido en el primer trimestre de 2019, excluyendo del mismo el ajuste a valor de mercado de las coberturas vivas de flujos de efectivo relacionados con instrumentos de deuda. Este cambio busca eliminar la asimetría que genera el método de valoración contable de ambos instrumentos financieros, el instrumento de deuda valorado a coste amortizado y el derivado a valor de mercado. El cambio ha sido aplicado a todos los periodos comparativos. Asimismo, tras la entrada en vigor de la NIIF 16 el 1 de enero de 2019, a efectos comparativos se ha modificado la cifra de deuda financiera neta a Diciembre 2018 para excluir la deuda por arrendamientos financieros.



## TELEFÓNICA

## DEUDA FINANCIERA NETA MÁS COMPROMISOS

*Datos no auditados (Millones de euros)*

Junio 2019

Pasivos financieros no corrientes	46.508
Pasivos financieros corrientes	10.077
Deuda financiera bruta	56.585
Efectivo y equivalentes de efectivo	(7.588)
Otros activos incluidos en "Otros activos financieros corrientes"	(3.183)
Efectivo y otros activos corrientes incluidos en "Activos no corrientes mantenidos para la venta"	(23)
Instrumentos financieros derivados de activo a largo plazo	(3.479)
Otros pasivos incluidos en "Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes"	795
Otros pasivos incluidos en "Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes"	100
Otros activos incluidos en "Activos financieros y otros activos no corrientes"	(922)
Otros activos incluidos en "Cuentas a cobrar y otros activos corrientes"	(751)
Otros activos corrientes incluidos en "Administraciones Públicas deudoras"	(687)
Pasivos financieros incluidos en "Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta"	107
Arrendamientos financieros bajo IAS 17	n.d.
Ajuste valor de mercado de coberturas de flujos de efectivo relacionados con instrumentos de deuda	(724)
Deuda financiera neta*	40.230
Arrendamientos	7.542
Deuda financiera neta incluyendo arrendamientos	47.772
Compromisos brutos por prestaciones a empleados	5.152
Valor de activos a largo plazo asociados	(125)
Impuestos deducibles	(1.339)
Compromisos netos por prestaciones a empleados	3.688
Deuda financiera neta más compromisos*	43.918
Deuda financiera neta / OIBDA	2,62x

*Notas:*

*(\*) Incluye los activos y pasivos definidos como deuda financiera neta más compromisos para El Salvador, Panamá y Costa Rica, que están clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta.*

*A junio 2019, la deuda financiera neta incluye un valor positivo de la cartera de derivados por un importe neto de 1.663 millones de euros, 3.249 millones de euros incluidos en los pasivos financieros y 4.912 millones de euros incluidos en los activos financieros.*

## TELEFÓNICA

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		
	2019	2018	% Var
Cobros de explotación	28.790	29.760	
Pagos de explotación	(20.995)	(22.317)	
Pagos netos de intereses y otros gastos financieros netos de los cobros de dividendos	(972)	(986)	
Pagos netos de intereses y otros gastos financieros	(995)	(1.008)	
Cobros de dividendos	23	22	
Cobros / (pagos) por impuestos	471	(356)	
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	7.294	6.101	17,0
(Pagos)/cobros netos por inversiones materiales e intangibles	(3.834)	(4.582)	
Cobros por inversiones materiales e intangibles	367	25	
Pagos por inversiones materiales e intangibles	(4.201)	(4.607)	
Cobros por desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	776	1	
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes adquiridos	(2)	(2)	
Cobros procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	965	480	
Pagos por inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(439)	(586)	
(Pagos)/cobros netos por colocaciones de excedentes de tesorería no incluidos en equivalentes de efectivo	(447)	(604)	
Cobros por subvenciones de capital	—	37	
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(2.981)	(5.256)	(46,2)
Pagos por dividendos	(1.323)	(1.433)	
Cobros por ampliación de capital	—	—	
(Pagos)/cobros por acciones propias y otras operaciones con accionistas y con intereses minoritarios	(312)	—	
Operaciones con otros tenedores de instrumentos de patrimonio (1)	24	68	
Emisiones de obligaciones y bonos, y otras deudas	3.687	2.672	
Cobros por préstamos, créditos y pagarés	1.202	2.284	
Amortización de obligaciones y bonos, y otras deudas	(962)	(3.760)	
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(3.555)	(1.744)	
Pagos de principal de deuda por arrendamientos	(831)	—	
Pagos de explotación e inversiones materiales e intangibles financiados	(358)	(230)	
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(2.428)	(2.143)	13,3
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	27	(232)	
Efectivo reclasificado a activos mantenidos para la venta	(13)	—	
Efecto de cambios en métodos de consolidación y otros	(3)	—	
Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo	1.896	(1.530)	c.s.
Saldo al inicio del periodo	5.692	5.192	
Saldo al final del periodo	7.588	3.662	

## Notas:

- Tras la consideración de Argentina como economía hiperinflacionaria para la información financiera de los periodos terminados desde 1 de julio de 2018, las operaciones de Telefónica en Argentina ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Peso Argentino/Euro.

(1) Incluye la emisión y los cupones de obligaciones perpetuas subordinadas.

## TELEFÓNICA

## FLUJO DE CAJA Y VARIACIÓN DE DEUDA

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - junio		
		2019	2018	% Var
I	Flujo de caja operacional	7.794	7.480	4,2
II	Pagos de intereses financieros netos (1)	(972)	(986)	
III	Pago de impuesto sobre sociedades	471	(356)	
A=I+II+III	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones (2)	7.293	6.138	18,8
B	Pagos netos por inversión en activos materiales e inmatriciales (3)	(3.834)	(4.582)	
	Espectro (4)	(23)	(619)	
C=A+B	Flujo de caja operativo retenido	3.460	1.556	122,4
D	Pagos netos por inversión financiera	1.300	(107)	
E	Pagos netos por operaciones con accionistas minoritarios y con acciones propias (5)	(1.610)	(1.365)	
F=C+D+E	Flujo de caja libre después de dividendos	3.150	83	n.s.
G	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta financiera	105	(59)	
H	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda financiera neta y otros (6)	2.201	(509)	
I	Deuda financiera neta al inicio del periodo (7)	41.074	43.301	
J=I-F+G+H	Deuda financiera neta al final del periodo (7)	40.230	42.651	(5,7)
K	Arrendamientos (8)	7.542	n.d.	
L=J+K	Deuda financiera neta incluyendo arrendamientos (8)	47.772	n.d.	

## TELEFÓNICA

## RECONCILIACIONES DEL FLUJO DE CAJA CON OIBDA MENOS CAPEX

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - junio		
		2019	2018	% Var
OIBDA		8.702	8.102	7,4
-	CapEx devengado en el periodo	(3.385)	(3.932)	
-	Pagos por amortización de compromisos	(419)	(398)	
-	Pago de intereses financieros netos	(972)	(986)	
-	Pago de impuestos sobre Sociedades	471	(356)	
-	Resultado por enajenación de activos y bajas de fondos de comercio y activos fijos	(269)	112	
-	Inversión en circulante y otros ingresos y gastos diferidos y otros (3)	(669)	(985)	
=	Flujo de caja operativo retenido	3.460	1.556	n.s.
+	Pagos por amortización de compromisos	419	398	
-	Dividendos pagados a accionistas minoritarios	(292)	(406)	
=	Flujo de caja libre excluyendo pagos de principal de arrendamientos (8)	3.587	n.d.	
-	Pagos de principal de arrendamientos (8)	(831)	n.d.	
=	Flujo de caja libre incluyendo pagos de principal de arrendamientos	2.756	1.548	78,0
	Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	5.124	5.127	
=	Flujo de caja libre por acción excluyendo pagos de principal de arrendamientos (8)	0,70	n.d.	
=	Flujo de caja libre por acción (euros)	0,54	0,30	78,1

## Notas:

- Tras la consideración de Argentina como economía hiperinflacionaria para la información financiera de los periodos terminados desde 1 de julio de 2018, las operaciones de Telefónica en Argentina ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Peso Argentino/Euro.

(1) Incluye cobros de dividendos de filiales no consolidadas globalmente.

(2) Incluye cobros por subvenciones de capital.

(3) Incluye cobros netos por desinversión inmobiliaria.

(4) Cifras en M€. En 2019 principalmente: 2 en España, 1 en UK, 2 en Colombia, 1 en Ecuador y 18 en El Salvador. En 2018 principalmente: 590 en UK, 7 en Argentina, 2 en Colombia y 20 en Costa Rica.

(5) Pagos de dividendos de Telefónica S.A., operaciones con acciones propias, emisiones de acciones, emisiones y cupones de obligaciones perpetuas subordinadas, emisiones de bonos obligatoriamente convertibles en acciones de Telefónica S.A. y operaciones con accionistas minoritarios por las filiales consolidadas por integración global.

(6) Incluye pagos de principal de arrendamientos tras la adopción de la NIIF 16.

(7) El cálculo de la deuda financiera neta ha sido redefinido en el primer trimestre de 2019, excluyendo del mismo el ajuste a valor de mercado de las coberturas vivas de flujos de efectivo relacionados con instrumentos de deuda. Este cambio busca eliminar la asimetría que genera el método de valoración contable de ambos instrumentos financieros, el instrumento de deuda valorado a coste amortizado y el derivado a valor de mercado. El cambio ha sido aplicado a todos los periodos comparativos. Asimismo, tras la entrada en vigor de la NIIF 16 el 1 de enero de 2019, a efectos comparativos se ha modificado la cifra de deuda financiera neta de los periodos comparativos para excluir la deuda por arrendamientos financieros.

(8) Se considera desde 1 enero 2019. Dato no disponible en 2018.

## TELEFÓNICA

## TIPOS DE CAMBIO APLICADOS

Unidades monetarias por Euro	Cuenta de Resultados y CapEx (1)		Estado de Situación Financiera (2)	
	ene- jun 2019	ene - jun 2018	junio 2019	diciembre 2018
Estados Unidos (Dólar USA)	1,130	1,210	1,137	1,145
Reino Unido (Libra)	0,873	0,880	0,896	0,895
Argentina (Peso Argentino) (3)	48,265	25,794	48,265	43,303
Brasil (Real Brasileño)	4,343	4,135	4,357	4,438
Chile (Peso Chileno)	762,875	740,258	772,225	795,754
Colombia (Peso Colombiano)	3.600,788	3.446,624	3.645,006	3.722,094
Costa Rica (Colon)	681,199	690,131	665,779	700,771
Guatemala (Quetzal)	8,692	8,958	8,765	8,861
México (Peso Mexicano)	21,644	23,065	21,841	22,507
Nicaragua (Córdoba)	36,964	37,708	37,652	37,030
Perú (Nuevo Sol Peruano)	3,753	3,930	3,738	3,864
Uruguay (Peso Uruguayo)	38,188	35,409	40,004	37,116
Venezuela (4)	9.004,900	2.762.430,939	9.004,900	8.714,287

(1) Tipos de cambio promedio del periodo.

(2) Tipos de cambio a 30/06/19 y 31/12/18.

(3) Tras la consideración de Argentina como economía hiperinflacionaria para la información financiera de los periodos terminados desde 1 de julio de 2018, las operaciones de Telefónica en Argentina ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Peso Argentino/Euro.

(4) Las operaciones de Telefónica en Venezuela ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Bolívar Soberano/Euro. A cierre de junio 2019 y diciembre 2018, la Compañía utiliza un tipo de cambio sintético de 7.919,5 y 7.608,4 Bolívares soberanos/USD respectivamente. Para enero-junio 2018 el tipo de cambio sintético se basa en el Bolívar Fuerte.

## ESTRUCTURA DE LA DEUDA FINANCIERA NETA POR DIVISA

Datos no auditados

	junio 2019			
	EUR	LATAM	GBP	USD
Estructura de la deuda financiera neta por divisa	77%	11%	9%	3%

## DESGLOSE PASIVOS FINANCIEROS TOTALES

Datos no auditados

	junio 2019		
	Bonos y papel comercial	Deuda con instituciones financieras	Otra deuda financiera (incluyendo gobiernos) y posiciones netas de derivados
Pasivos financieros totales (1)	89%	11%	0%

(1) Incluye el valor positivo de derivados y otra deuda financiera.

## RATINGS CREDITICIOS

	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última modificación del rating
Moody's <sup>1</sup>	Baa3	P-3	Estable	7/11/2016
Fitch <sup>1</sup>	BBB	F-3	Estable	5/9/2016
S&P <sup>1</sup>	BBB	A-2	Estable	17/5/2016

(1) El rating crediticio es asignado por una agencia de calificación crediticia establecida en la UE y registrada de conformidad con el Reglamento (EC) 1060/2009.



## 02

## TELEFÓNICA ESPAÑA

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)

Los ingresos de servicio de **Telefónica España** crecen por octavo trimestre consecutivo (+0,3% interanual en el segundo trimestre), gracias al posicionamiento diferencial de la Compañía y a la mejora de la actividad comercial en todos los segmentos, y en especial en los accesos de mayor valor. Es asimismo destacable la mejora del churn en todos ellos frente al trimestre anterior, situándose el churn convergente de nuevo en 1,5%.

El crecimiento de ingresos de servicio se ralentiza secuencialmente por una desfavorable comparativa interanual en el segmento minorista (diferente impacto del reposicionamiento de tarifas convergentes en residencial y efectos estacionales en los ingresos de empresa). Estos impactos desaparecen a partir del tercer trimestre lo que permite anticipar un mayor crecimiento de estos ingresos en la segunda mitad de 2019. Por su parte, los ingresos mayoristas consolidan en el trimestre su tendencia de avance interanual, que se mantendrá el resto del año.

Los clientes **convergentes** (4,7M) crecen un 4% interanual (ganancia neta de 37k), y ya representan el 92% de los accesos de TV residencial (+3 p.p. interanual), el 89% en banda ancha (+3 p.p.) y el 85% en contrato móvil (+2 p.p.).

El ARPU convergente (88,5€) crece un 0,3% frente al trimestre anterior a pesar del mayor peso de clientes de "O2" (con un ARPU inferior a la base), los cuales contribuyen positivamente a los ingresos convergentes que sostienen su tendencia de crecimiento (+2,9% interanual) y ya representan el 40% de los ingresos de servicio. En términos interanuales, el ARPU convergente se reduce ligeramente (-1,2%) afectado excepcionalmente por el diferente calendario e intensidad de la renovación de tarifas del primer semestre frente al mismo periodo de 2018 (afectan a una base distinta de clientes en cada ejercicio) y además, por la mencionada dilución de la base de clientes de "O2". No obstante, la renovación de tarifas efectiva en julio - principalmente en el alto valor de Fusión - y la expiración de promociones lanzadas en la campaña de verano de 2018 deberían impulsar de nuevo el crecimiento interanual a partir del tercer trimestre de este año. El churn mejora secuencialmente 0,2 p.p. y se sitúa en el 1,5%.

El total de accesos convergentes (22,8M) mantiene un sólido avance (+7% interanual), con 2,1 líneas móviles de media por cliente (vs 1,9 el año anterior), y el mix de clientes sigue mejorando con un 28% en paquetes de alto valor (+1 p.p. interanual), un 81% con TV (+3 p.p. interanual) y un 44% con fibra a velocidades premium (+6 p.p. interanual).

Los **accesos móviles** (+4% interanual) suman en el trimestre 243k, impulsados por el segmento contrato (+7% interanual) que aumenta en 326k nuevas líneas (+40% vs el mismo trimestre de 2018). Los accesos de **telefonía fija** (-3% interanual) reducen su pérdida neta a 59k, los accesos de **banda ancha fija** (+1% interanual) vuelven a mostrar ganancia neta positiva, y los clientes de **televisión de pago** (4% interanual) suman 11k accesos (un 48% más que en el mismo periodo de 2018, a pesar del efecto estacional que provoca el final de la temporada de fútbol en el segundo trimestre del año). Destaca la mejora observada en los niveles de churn frente al primer trimestre que se sitúa en 1,4% en contrato móvil (-0,3 p.p. secuencial), 1,6% en banda ancha fija (-0,3 p.p.), y 1,8% en TV (-0,2 p.p.). Esta evolución refleja el atractivo de una oferta apoyada en activos de calidad diferencial.

Los accesos totales de **fibra** conectados superan los 6 millones (1,2M nuevos accesos conectados en un año), con la base minorista creciendo al 13% interanual hasta alcanzar 4,2M de accesos (+125k en el trimestre; +7% interanual); por tanto, más del 68% de los clientes residenciales de banda ancha fija (+8 p.p. interanual) están ya conectados a fibra. Por su parte, la fibra mayorista crece significativamente hasta 1,9 millones de accesos (x1,6 interanual; +144k en el trimestre) y supone el 49% (+20 p.p. interanual) del total de **accesos mayoristas** (-5% interanual).

De este modo, el "uptake" de clientes conectados a la red FTTH de Telefónica España que alcanza 22,2M de UU.II. pasadas (+486k en el trimestre) aumenta hasta el 27% (8% por accesos mayoristas). Esta evolución permite a Telefónica seguir incrementando su cuota de mercado en accesos de fibra conectados a red propia y por tanto el retorno sobre la inversión realizada.

Los **ingresos** del trimestre ascienden a 3.175M€ y crecen un 0,3% interanual, en línea con el trimestre anterior, gracias al crecimiento de los **ingresos de servicio** (3.086M€; +0,3% interanual) y de los ingresos de terminales (+0,5% interanual). En el semestre, los ingresos ascienden a 6.283M€ (+0,3% interanual) y los ingresos de servicio a 6.119M€ (+0,5% interanual).

Los **ingresos de Residencial** (1.655M€ en el trimestre) decrecen un 0,9% (-0,5% en el semestre), principalmente por el menor crecimiento de los ingresos convergentes (+2,9% interanual) explicado por el diferente impacto de promociones y el reposicionamiento de tarifas convergentes frente a 2018. Dicho impacto se debería revertir a partir del tercer trimestre del año por los mismos motivos.

Los **ingresos de Empresas** (881M€) crecen un 0,1% interanual (+1,5% en el semestre), apoyados en el fuerte crecimiento de los ingresos TI (+13,2% interanual hasta 247M€), que compensa la caída en Comunicaciones debida a efectos estacionales propios del segundo trimestre del año (-4,2% interanual). Telefónica Empresas se afianza como operadora líder de servicios digitales avanzados en el país con un excelente desempeño tanto en administraciones públicas y grandes clientes como en medianas y pequeñas empresas.

Los **ingresos Mayoristas y Otros** (550M€) aceleran significativamente su crecimiento interanual (+4,2%, +4,0 p.p. secuencial) reflejando fundamentalmente la desaparición de los efectos negativos de 2018. Además, el crecimiento de los ingresos de TV y la mayor base de fibra más que compensan el impacto del modelo de auto provisión de conexión a clientes de fibra, que reduce los ingresos, pero contribuye a mejorar la eficiencia del sistema (la inversión se reduce en mayor medida que los ingresos). En el semestre, los ingresos mayoristas aumentan un 2,2% interanual.

Los **gastos por operaciones** de abril-junio (1.983M€) crecen (+4,0% interanual; +3,4% en el semestre) principalmente por los mayores costes de contenidos.

Los **aprovisionamientos** (978M€ en abril-junio) aumentan un 10,4% (+8,8% en el semestre) y aceleran su crecimiento en el trimestre al volverse homogénea la comparativa de tarifas de interconexión móvil. Por su parte los costes de contenidos crecen un 21% interanual en términos netos (similar al trimestre anterior), crecimiento que debería de reducirse a partir del tercer trimestre al ser más homogénea la base de comparación del coste bruto del fútbol. Los **gastos de personal** (483M€) disminuyen un 0,9% interanual (-1,6% en el semestre) y comienzan a reflejar una senda de menor ahorro incremental (20M€) por el plan de suspensión de empleo ya concluido en 2018. La plantilla a cierre de junio asciende a 25.353 empleados (-5% interanual). Los **otros gastos operativos** (522M€) se reducen un 1,6% por un menor coste comercial.

El **OIBDA** en abril-junio totaliza 1.322M€, con un crecimiento interanual del 3,0% reportado impactado por i) factores principalmente asociados a venta de edificios (+32M€) y ii) cambios derivados de la adopción de NIIF 16 (+59M€).

En enero-junio el OIBDA totaliza 2.672M€, +6,6% reportado impactado por i) cambios derivados de la adopción de NIIF 16 (+123M€), ii) factores principalmente asociados a venta de edificios del segundo trimestre (+32M€); iii) plusvalía por la cesión de derechos futuros del primer trimestre (+103M€) y iv) la provisión por reestructuración de canales del primer trimestre (-23M€).

En términos orgánicos, el OIBDA se reduce un 1,6% interanual (-1,5% en el semestre) fundamentalmente por el mayor crecimiento de los gastos de aprovisionamientos.

El margen OIBDA se sitúa en el trimestre en el 41,6% (-0,8 p.p. interanual) y en el 42,5% en el semestre (-0,7 p.p. interanual).

El **CapEx** en el primer semestre del año (813M€) crece un 4,6% interanual (+0,9% en el trimestre) y seguirá suavizando su crecimiento a lo largo del año. El **flujo de caja operativo** se sitúa en 1.859M€.

TELEFÓNICA ESPAÑA  
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	reportado	orgánico	2019	2018	reportado	orgánico
Importe neto de la cifra de negocios	6.283	6.265	0,3	0,3	3.175	3.167	0,3	0,3
Venta de terminales móviles	164	180	(8,4)	(8,4)	89	88	0,5	0,5
Importe neto de la cifra de negocios ex-venta de terminales móviles	6.119	6.086	0,5	0,5	3.086	3.079	0,3	0,3
Residencial (1)	3.320	3.336	(0,5)	(0,5)	1.655	1.670	(0,9)	(0,9)
Convergente	2.456	2.371	3,6	3,6	1.234	1.200	2,9	2,9
No convergente	864	965	(10,4)	(10,4)	420	470	(10,6)	(10,6)
Empresas	1.742	1.715	1,6	1,5	881	880	0,2	0,1
Comunicaciones	1.275	1.312	(2,8)	(2,8)	634	662	(4,2)	(4,2)
TI	467	403	15,7	15,6	247	218	13,2	13,2
Mayoristas y Otros (2)	1.057	1.035	2,1	2,2	550	529	4,1	4,2
Trabajos para inmovilizado	150	148	1,3	1,3	74	78	(6,2)	(6,2)
Gastos por operaciones	(3.912)	(3.916)	(0,1)	3,4	(1.983)	(1.977)	0,3	4,0
Aprovisionamientos	(1.891)	(1.738)	8,8	8,8	(978)	(886)	10,4	10,4
Gastos de personal	(972)	(995)	(2,3)	(1,6)	(483)	(491)	(1,6)	(0,9)
Otros gastos operativos	(1.049)	(1.184)	(11,4)	(0,6)	(522)	(600)	(13,0)	(1,6)
Otros ingresos (gastos) netos	94	(1)	c.s.	c.s.	5	2	145,8	144,2
Resultado de enajenación de activos	58	16	269,8	n.s.	52	13	n.s.	n.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(1)	(5)	(89,4)	(89,5)	(0)	(0)	n.s.	n.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	2.672	2.507	6,6	(1,5)	1.322	1.283	3,0	(1,6)
Margen OIBDA	42,5%	40,0%	2,5 p.p.	(0,7 p.p.)	41,6%	40,5%	1,1 p.p.	(0,8 p.p.)
CapEx	813	778	4,5	4,6	435	432	0,9	0,9
Espectro	—	—	—	—	—	—	—	—
OpCF (OIBDA-CapEx)	1.859	1.729	7,5	(4,3)	887	852	4,1	(2,9)

## Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) Los ingresos de Residencial incluyen ingresos del segmento residencial y autónomos.

(2) Mayoristas y Otros incluyen filiales y otros ingresos.

TELEFÓNICA ESPAÑA  
ACCESOS TOTALES

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	37.154,0	37.278,6	37.760,8	37.966,5	37.847,8	38.047,1	2,1
Accesos de telefonía fija (1)	9.450,6	9.397,5	9.405,2	9.361,3	9.220,7	9.161,4	(2,5)
Accesos de datos e internet	6.032,8	6.050,1	6.129,4	6.129,6	6.083,7	6.087,8	0,6
Broadband	6.014,7	6.032,0	6.110,5	6.113,5	6.068,0	6.072,4	0,7
FTTH	3.550,5	3.667,5	3.822,2	3.940,6	4.025,5	4.150,8	13,2
Mobile accesses	17.743,3	17.896,1	18.189,8	18.384,4	18.448,6	18.691,9	4,4
Prepay	1.683,9	1.603,6	1.527,3	1.440,1	1.341,2	1.258,6	(21,5)
Contract	16.059,3	16.292,5	16.662,5	16.944,3	17.107,4	17.433,2	7,0
M2M	2.083,7	2.149,2	2.227,4	2.333,2	2.353,9	2.487,0	15,7
Pay TV	3.927,3	3.934,9	4.036,4	4.091,3	4.094,8	4.106,1	4,4
Wholesale Accesses	4.119,0	4.035,1	3.948,0	3.912,9	3.858,4	3.822,5	(5,3)
Fibre	995,8	1.158,9	1.309,8	1.522,2	1.719,2	1.863,4	60,8
<b>Total Accesses</b>	<b>41.273,0</b>	<b>41.313,7</b>	<b>41.708,8</b>	<b>41.879,4</b>	<b>41.706,2</b>	<b>41.869,6</b>	<b>1,3</b>

(1) Incluye los accesos "fixed wireless" y de voz sobre IP. Desde el primer trimestre de 2018 se reclasifican los accesos del segmento empresas.

## TELEFÓNICA ESPAÑA

## ACCESOS RESIDENCIALES (Convergente + No convergente)

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos de telefonía fija	6.799,9	6.721,7	6.716,6	6.657,7	6.520,7	6.453,6	(4,0)
Accesos de datos e internet	5.187,7	5.198,6	5.274,0	5.272,9	5.224,9	5.225,3	0,5
Accesos móviles	12.141,4	12.236,6	12.450,2	12.530,5	12.540,7	12.650,3	3,4
Prepago	1.683,9	1.603,6	1.527,3	1.440,1	1.341,2	1.258,6	(21,5)
Contrato	10.457,5	10.633,0	10.922,8	11.090,4	11.199,5	11.391,7	7,1
TV de Pago	3.927,3	3.934,9	4.036,4	4.091,3	4.094,8	4.106,1	4,4
<b>Total Accesos Residenciales</b>	<b>28.056,3</b>	<b>28.091,8</b>	<b>28.477,1</b>	<b>28.552,4</b>	<b>28.381,0</b>	<b>28.435,2</b>	<b>1,2</b>

## ACCESOS MÓVILES TOTALES

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	90,5%	91,0%	91,6%	92,2%	92,7%	93,3%	2,2 p.p.
Smartphones ('000)	12.264,6	12.356,6	12.731,9	12.889,7	13.001,6	13.170,8	6,6
Penetración smartphones (%)	78,5%	78,7%	79,9%	80,5%	80,9%	81,4%	2,8 p.p.
LTE ('000)	8.002,5	8.270,0	8.596,5	8.843,2	9.006,7	9.197,5	11,2
Penetración LTE (%)	51,1%	52,5%	53,9%	55,1%	56,0%	56,8%	4,2 p.p.

## CONVERGENTE RESIDENCIAL

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Clientes Convergente	4.460,0	4.482,1	4.562,6	4.613,8	4.626,5	4.663,7	4,1
Fibra alta velocidad	1.708,5	1.696,9	1.773,6	1.823,4	1.885,6	2.032,1	19,8
IPTV / Satélite	3.470,6	3.508,6	3.625,6	3.711,0	3.755,5	3.795,8	8,2
Líneas móviles adicionales	4.036,7	4.248,0	4.482,3	4.687,7	4.818,0	4.968,4	17,0
<b>Accesos Convergente</b>	<b>20.887,3</b>	<b>21.203,0</b>	<b>21.795,7</b>	<b>22.240,0</b>	<b>22.453,1</b>	<b>22.755,2</b>	<b>7,3</b>

## CONVERGENTE

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	
Convergente ARPU (EUR)	87,8	89,5	89,2	88,2	88,2	88,5	(1,2)
Convergente churn	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,7%	1,5%	0,0 p.p.
	ene-mar	ene-jun	ene-sep	ene-dic	ene-mar	ene-jun	% Var
Convergente ARPU (EUR)	87,8	88,6	88,8	88,7	88,2	88,4	(0,3)
Convergente churn	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,7%	1,6%	0,1 p.p.

## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	ene-mar	ene-jun	ene-sep	ene-dic	ene-mar	ene-jun	
Tráfico total datos (TB)	2.113.454	4.296.235	6.598.644	9.176.392	2.733.020	5.584.845	30,0
Tráfico de datos fijo	1.978.154	4.010.990	6.120.345	8.507.409	2.538.715	5.162.458	28,7
Tráfico de datos móvil	135.300	285.245	478.299	668.984	194.305	422.388	48,1

## Notas:

- Convergente: A partir del Q4 2018 incluye Fusión y multimarca.

- Tráfico de datos se define como Terabytes cursados por clientes de la Compañía tanto de "upload" como de "download" (1TByte = 10<sup>12</sup> bytes).

Se incluye el tráfico promocional. Se incluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMVs, interconexión de roaming-in de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

## 03

## TELEFÓNICA DEUTSCHLAND

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)

**Telefónica Deutschland** continúa con su estrategia de inversión y transformación, y presenta un trimestre con un mayor pulso comercial y operativo, tanto en marca propia como en socios, en un entorno de mercado dinámico pero racional. El portfolio O<sub>2</sub> Free, junto con los nuevos servicios de valor añadido lanzados recientemente, O<sub>2</sub> TV y O<sub>2</sub> Cloud, siguen teniendo buena acogida, impulsando un mayor consumo de datos y un aumento del ARPU. O<sub>2</sub> ha mejorado ampliamente su calificación en los últimos tests del sector (#1 en la tienda "connect", calificación "muy buena" en servicios de BAF en "connect", #1 operador móvil y BAF en B2B en "Telecom Handel"), reconociendo la significativa mejora de la red y la calidad del servicio.

Telefónica Deutschland ha adquirido un total de 90 MHz de espectro (20 MHz en la banda de 2,1 GHz; 70 MHz en la banda de 3,6 GHz) por un importe total de 1.425M€ en la subasta de 5G que finalizó en junio. Junto con el espectro anteriormente disponible, la Compañía dispone ahora de un total de ~310 MHz de espectro móvil (disponible hasta 2025), lo que le sitúa en una posición altamente competitiva.

Los **accesos de contrato móvil** se sitúan en 22,9M a cierre de junio, +5% interanual, con una ganancia neta de 301k en el trimestre (+607k en 1S), a pesar del impacto de la desconexión en el trimestre de 67k accesos M2M inactivos. La favorable evolución comercial se debe principalmente a la fuerte demanda del portfolio O<sub>2</sub> Free, así como a la notable contribución de los socios (63% de altas en 2T; +3 p.p. intertrimestral) por la creciente demanda de ofertas 4G y la migración de clientes asociada. El **churn de contrato** mejora en el 1S en 0.1 p.p. interanual como resultado de la estrategia de retención de clientes. La penetración de "**smartphones**" aumenta 4 p.p. interanual hasta el 68%. Los **accesos LTE** se sitúan en 20,2M (+22,0% interanual), con una penetración del 48% (+8 p.p. interanual). El uso medio de datos de clientes O<sub>2</sub> LTE de contrato crece un 41% interanual y alcanza los 4,8 GB al mes en el trimestre. Los **accesos de prepago** (20,3M; -4% interanual) aumentan en 3k en el segundo trimestre (-208K en 1S) y comienzan a mostrar signos de una mejor evolución del churn, a pesar del continuado impacto de los cambios regulatorios. La **base de accesos minoristas de banda ancha** (2,2M accesos; +6% interanual) alcanza una ganancia neta de 38k (82k en el 1S), mientras que la demanda de VDSL se mantiene sólida (+59k de ganancia neta trimestral y +124k en el semestre), con una base de clientes de 1,6M (+18% interanual) que representa el 72% del total de la base de accesos minoristas de banda ancha.

Los **ingresos** aceleran su crecimiento hasta el 1,6% interanual en el trimestre (+0,7% en 1T) y alcanzan 1.785M€ (3.564M€ en 1S; +1,1% interanual) gracias al sólido comportamiento de los ingresos de servicio móvil y a la fuerte demanda de terminales. Excluyendo efectos regulatorios (principalmente reducción de las tarifas de interconexión, limitación de las tarifas de llamadas intra-Europeas y RLAH) de -14M€, los ingresos crecen un 2,4% interanual en 2T (+1,8% en 1S). Los **ingresos de servicio móvil** revierten la tendencia de trimestres anteriores y vuelven a mostrar crecimiento, +0,6% interanual en el trimestre hasta 1.319M€ (+0,1% interanual en el 1S hasta 2.599M€) por la buena tracción del segmento residencial. El portfolio O<sub>2</sub> Free es un soporte fundamental en la mejora del ARPU, pese a estar afectado todavía por los efectos de la rotación de la base de clientes. Excluyendo efectos regulatorios, los ingresos de servicio móvil crecen un +1,5% interanual, +1,2 p.p. secuencial (+0,9% en 1S). Los **ingresos de venta de terminales** muestran un fuerte crecimiento del 12,9% interanual, alcanzando 281M€ (+12,8% hasta 596M€ en 1S), por la continuada demanda de "smartphones" de alta gama. Los **ingresos fijos** (185M€ en 2T) desaceleran su caída hasta el -3,5% interanual (-6,1% en 1S; 367M€), reflejando la continua demanda de servicios VDSL y un mayor peso de servicios paquetizados.

Los **gastos operativos** aumentan un 3,8% interanual hasta alcanzar 1.229M€ en el trimestre (+1,6% interanual en el semestre hasta 2.490M€), debido principalmente a la inversión en el proceso de transformación digital y en el posicionamiento de la marca O<sub>2</sub>. Los **aprovisionamientos** (527M€) descienden un 0,3% interanual (-1,0% en 1S), debido a los menores costes de conectividad, que más que compensan el mayor coste de las ventas de equipos asociados a una mayor demanda. Los **gastos de personal** (153M€) disminuyen un 2,3% interanual (-1,3% interanual en 1S), ya que los ajustes salariales relacionados con la inflación de 2018 se han visto compensados por las sinergias de integración (programas de reestructuración de plantilla). **Otros gastos operativos** (550M€) aumentan un 9,1% interanual (+4,7% en 1S) consecuencia de la inversión comercial selectiva. Los gastos de reestructuración ascienden a 17M€ (40M€ en 1S).



El **OIBDA** alcanza 578M€ en abril-junio y cae un 1,8% interanual (1.101M€; -1,1% en enero-junio) debido fundamentalmente a la inversión en el proceso de transformación y en el posicionamiento de mercado para impulsar el crecimiento a futuro, además del impacto regulatorio de -10M€ (- 15M€ en 1S; “MTR cuts”, “intra EU-calling” y RLAH). Por otro lado, se registraron también sinergias de red (+10M€ en 2T; +30M€ en 1S) y los primeros beneficios del programa de transformación, +10M€ en 2T (+15M€ en 1H). Excluyendo los impactos regulatorios, el OIBDA habría crecido un 0,3% en el trimestre (+0,5% en el semestre). El cambio de normativa contable NIIF 16 genera un impacto positivo de 107M€ (+236M€ en 1S). El **margen OIBDA** cae -0,9 p.p. frente al segundo trimestre de 2018 y -0,6 p.p. frente al primer semestre de 2018.

El **CapEx** alcanza 496M€ en enero-junio y aumenta un 16,9% interanual, incluyendo sinergias de 25M€ (10M€ en 2T). Este crecimiento se debe principalmente al despliegue anticipado de LTE en zonas suburbanas y a la densificación de la red (~ 4.400 sites añadidos a cierre de junio), con foco en la mejora de la experiencia del cliente. Esta tendencia se normalizará a lo largo del año. Así, el **flujo de caja operativo** (OIBDA-CapEx) se sitúa en 605M€ en el periodo de enero a junio de 2019.

TELEFÓNICA DEUTSCHLAND  
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril-junio		% Var	
	2019	2018	reportado	orgánico	2019	2018	reportado	orgánico
Importe neto de la cifra de negocios	3.564	3.525	1,1	1,1	1.785	1.758	1,6	1,6
Negocio Móvil	3.195	3.127	2,2	2,2	1.600	1.560	2,5	2,5
Ingresos de servicio móvil	2.599	2.598	0,1	0,1	1.319	1.311	0,6	0,6
Ingresos de datos	1.480	1.426	3,8	3,8	751	725	3,6	3,6
Ingresos de terminales	596	529	12,8	12,8	281	249	12,9	12,9
Negocio Fijo	367	391	(6,1)	(6,1)	185	192	(3,5)	(3,5)
Ingresos de BA y nuevos servicios (1)	290	301	(3,7)	(3,7)	146	147	(1,0)	(1,0)
Ingresos de voz y acceso	77	90	(14,2)	(14,2)	39	44	(12,1)	(12,1)
Trabajos para inmovilizado	57	54	5,4	5,4	31	28	11,9	11,9
Gastos por operaciones	(2.490)	(2.664)	(6,5)	1,6	(1.229)	(1.281)	(4,1)	3,8
Aprovisionamientos	(1.094)	(1.125)	(2,7)	(1,0)	(527)	(538)	(2,2)	(0,3)
Gastos de personal	(303)	(303)	(0,2)	(1,3)	(153)	(151)	0,8	(2,3)
Otros gastos operativos	(1.093)	(1.235)	(11,5)	4,7	(550)	(591)	(7,0)	9,1
Otros ingresos (gastos) netos	(29)	(34)	(15,9)	297,4	(7)	(26)	(73,8)	(94,1)
Resultado de enajenación de activos	(2)	0	c.s.	12,4	(2)	—	c.s.	c.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	1.101	882	24,8	(1,1)	578	479	20,9	(1,8)
Margen OIBDA	30,9%	25,0%	5,9 p.p.	(0,6 p.p.)	32,4%	27,2%	5,2 p.p.	(0,9 p.p.)
CapEx	496	424	16,9	16,9	243	228	7,0	7,0
Espectro	—	—	—	—	—	—	—	—
OpCF (OIBDA-CapEx)	605	458	32,2	(16,6)	335	251	33,4	(9,2)

## Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) Incluye servicios de conectividad de BA (minorista y mayorista), servicios de valor añadido, ingresos de datos y TI, otros servicios de conectividad y equipamientos de BA fija.

TELEFÓNICA DEUTSCHLAND  
ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	47.011,3	47.171,6	47.268,1	47.089,5	47.202,1	47.555,9	0,8
Accesos de telefonía fija (1)	1.968,7	1.958,8	1.966,4	1.996,0	2.041,2	2.078,4	6,1
Accesos de datos e internet	2.265,6	2.251,1	2.252,8	2.274,7	2.247,7	2.259,9	0,4
Banda ancha	2.060,0	2.048,5	2.054,4	2.079,8	2.123,7	2.162,0	5,5
VDSL	1.243,4	1.329,7	1.388,9	1.441,3	1.506,6	1.565,7	17,7
Accesos móviles	42.777,0	42.961,6	43.048,9	42.818,8	42.913,2	43.217,6	0,6
Prepago	21.345,9	21.197,6	21.052,4	20.542,9	20.331,8	20.335,1	(4,1)
Contrato (2)	21.431,1	21.764,0	21.996,5	22.275,9	22.581,4	22.882,5	5,1
M2M	1.067,2	1.103,4	1.134,9	1.187,9	1.210,0	1.153,9	4,6
Accesos Mayoristas	63,3	8,0	0,2	0,0	—	—	—
Total Accesos	47.074,6	47.179,6	47.268,3	47.089,5	47.202,1	47.555,9	0,8

(1) Incluye los accesos "fixed wireless" y de voz sobre IP.

(2) Impactado por la desconexión en el segundo trimestre de 2019 de 67k accesos M2M inactivos.

## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	50,1%	50,7%	51,1%	52,0%	52,6%	52,9%	2,3 p.p.
Smartphones ('000)	25.707,5	26.411,1	27.079,8	27.335,3	27.779,7	28.577,0	8,2
Penetración smartphones (%)	62,0%	63,5%	64,9%	66,0%	66,6%	67,9%	4,5 p.p.
LTE ('000)	16.093,5	16.595,8	17.157,3	18.433,7	19.253,6	20.175,4	21,6
Penetración LTE (%)	38,6%	39,6%	40,9%	44,3%	46,2%	48,0%	8,3 p.p.
Churn móvil (trimestral)	2,2%	1,8%	2,0%	2,3%	1,9%	1,8%	0,0 p.p.
Contrato (1)	1,7%	1,5%	1,6%	1,8%	1,6%	1,5%	0,0 p.p.
Churn móvil (acumulado)	2,2%	2,0%	2,0%	2,1%	1,9%	1,8%	(0,1) p.p.
Contrato (1)	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%	(0,1) p.p.
ARPU móvil (EUR) (acumulado)	9,8	9,9	10,0	10,0	9,8	9,9	0,1
Prepago	5,6	5,7	5,8	5,8	5,7	5,8	3,2
Contrato (1)	14,8	14,8	14,9	14,9	14,2	14,3	(3,5)
Tráfico de datos fijo (TB) (acumulado)	718.369	1.383.972	2.067.582	2.887.439	766.641	1.569.617	13,4
Tráfico de datos móvil (TB) (acumulado)	126.040	277.660	443.100	622.349	193.007	419.760	51,2

## Notas:

- ARPU: ingreso medio mensual dividido entre el promedio de accesos medios para el periodo. La variación es orgánica.

- Tráfico de datos se define como Terabytes cursados por clientes de la Compañía tanto de "upload" como de "download" (1TByte = 10<sup>12</sup> bytes). Se incluye el tráfico promocional. Se incluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMVs, interconexión de roaming-in de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

(1) Excluye M2M.

## 04

## TELEFÓNICA UK

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)

Durante el segundo trimestre, **Telefónica UK** presenta de nuevo unos sólidos resultados, creciendo en ingresos, flujo de caja operativo y base de clientes dentro de un entorno de mercado competitivo. La Compañía vuelve a demostrar su liderazgo y se mantiene como la operadora móvil favorita del Reino Unido, con una tasa de "churn" de contrato líder en el sector del 0,9%, respaldada por el éxito de propuestas comerciales innovadoras como los "Custom Plans", que ofrecen un mayor control y flexibilidad.

Los **accesos móviles** ascienden a 33,3M clientes (incluyendo socios OMV) a final de junio y crece un 4% interanual, manteniéndose como el mayor operador móvil del mercado. La ganancia neta trimestral de **contrato en marca propia** asciende a 392k (28k ex-M2M), situando los accesos de contrato en 16,9M, +6% interanual (67% penetración, +2 p.p. interanual). Los **socios OMV** registran una ganancia neta positiva de 175k clientes en el 2T (266k en 1S), un 89% más que en el mismo periodo del año anterior, impulsada por la buena acogida de las propuestas comerciales, situando la base total de clientes en 7,9M (+7% interanual). Los **accesos LTE** crecen un +13% interanual hasta 14,1M, hasta una penetración del 66% (+8 p.p. interanual). En **prepago**, se registra una pérdida neta de 52k accesos en el trimestre (-260k en 1S), en línea con las tendencias del mercado.

Los **ingresos** (1.720M€) mantienen un sólido crecimiento interanual del 4,8% en 2T 19 (3.411M€; +5,1% interanual en 1S), impulsados principalmente por la fuerte demanda de terminales de alta gama, gracias al éxito de planes flexibles "Custom Plans", el continuado crecimiento del "Smart Metering" (SMIP), así como por los ingresos de los OMVs.

Los **ingresos de servicio móvil** se sitúan en 1.202M€ en el 2T, un descenso interanual del -1,8% (2.384M€; -0,7% en el primer semestre) principalmente por el impacto regulatorio (limitación de la tarifa de servicios paquetizados, así como la limitación de la tarifa de llamadas intra-Europeas), el menor incremento interanual de las tarifas por inflación en abril (+2,5% vs. 4,0% en abril 2018) y el menor ingreso por servicios no paquetizados. Sin embargo, esta tendencia se ve parcialmente compensada por la adopción de paquetes de mayor valor, que deriva en un aumento de los ingresos por suscripciones, así como el continuo crecimiento de los OMVs.

Los **ingresos por venta de terminales y otros** ascienden a 518M€, un +24,2% interanual en el 2T (1.027M€; +21,4% en 1S), debido a la mayor demanda de "smartphones" de alta gama impulsada por la flexibilidad de los "Custom Plans" y al continuo crecimiento de otros ingresos procedentes de SMIP.

Los **gastos operativos** totalizan 1.193M€, creciendo un 2,1% interanual en el 2T (+3,5% en 1S), impulsados principalmente por los terminales de mayor valor, el crecimiento del negocio no móvil y el aumento de las tarifas anuales por licencias de espectro (ALF) desde febrero de 2019. Los **aprovisionamientos** (556M€) suben un 7,6% interanual (+8,3% en 1S), fundamentalmente por el incremento del consumo de terminales de mayor valor. Los **gastos de personal** (124M€) crecen un 10,7% interanual (+10,1% en 1S), aunque la variación interanual no es comparable. **Otros gastos** (513M€) disminuyen un 5,0% interanual (-2,5% en el 1S), fundamentalmente por una gestión más eficiente de los costes.

El **OIBDA** se sitúa en 548M€ en el 2T 19, +9,2% interanual (1.052M€; +6,4% en 1S). Este buen comportamiento se apoya principalmente en la sólida tendencia de crecimiento de los ingresos y en una gestión más eficiente de los costes, así como por el impacto neto positivo de 23M€ de factores especiales. El cambio de normativa contable NIIF 16 recoge un impacto positivo de 55M€ en el trimestre (110M€ en 1S). El **margen OIBDA** mejora en 1,2 p.p. interanual en el 2T (+0,3 p.p. en 1S).

El **CapEx** alcanza 409M€, un crecimiento interanual del 2,0% en el 1S 19, reflejando la continua inversión en la mejora de capacidad de red y experiencia del cliente. El **flujo de caja operativo** (OIBDA-CapEx) aumenta un 10,0% interanual en el primer semestre.

## TELEFÓNICA UK

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	Reportado	Orgánico	2019	2018	Reportado	Orgánico
Importe neto de la cifra de negocios	3.411	3.223	5,8	5,1	1.720	1.638	5,1	4,8
Ingresos de servicio móvil	2.384	2.384	0,0	(0,7)	1.202	1.221	(1,6)	(1,8)
Ingresos de datos	1.372	1.367	0,4	(0,4)	693	699	(0,8)	(1,1)
Ingresos de terminales y otros	1.027	840	22,3	21,4	518	417	24,5	24,2
Trabajos para inmovilizado	75	62	20,6	19,7	38	33	13,0	12,7
Gastos por operaciones	(2.394)	(2.402)	(0,3)	3,5	(1.193)	(1.221)	(2,3)	2,1
Aprovisionamientos	(1.143)	(1.080)	5,8	8,3	(556)	(546)	1,9	7,6
Gastos de personal	(243)	(219)	10,9	10,1	(124)	(112)	11,0	10,7
Otros gastos operativos	(1.008)	(1.103)	(8,6)	(2,5)	(513)	(563)	(8,9)	(5,0)
Otros ingresos (gastos) netos	(49)	(5)	n.s.	n.s.	(26)	(1)	n.s.	n.s.
Resultado de enajenación de activos	9	0	n.s.	n.s.	9	(0)	c.s.	c.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	1.052	879	19,6	6,4	548	450	21,9	9,2
Margen OIBDA	30,8%	27,3%	3,6 p.p.	0,3 p.p.	31,9%	27,5%	4,4 p.p.	1,2 p.p.
CapEx	409	987	(58,5)	2,0	224	804	(72,1)	3,6
Espectro	—	588	—	—	—	588	—	—
OpCF (OIBDA-CapEx)	642	(107)	c.s.	10,0	324	(354)	c.s.	14,5

## Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

## TELEFÓNICA UK

## ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos de telefonía fija (1)	285,8	296,1	301,3	306,9	309,3	310,9	5,0
Accesos de datos e internet	25,7	26,6	27,7	28,1	28,4	28,5	7,1
Banda ancha	25,7	26,6	27,7	28,1	28,4	28,5	7,1
Accesos móviles	24.775,3	24.758,7	24.821,4	25.044,1	25.056,2	25.396,5	2,6
Prepago	8.959,1	8.858,3	8.804,0	8.742,6	8.534,6	8.482,6	(4,2)
Contrato	15.816,2	15.900,3	16.017,4	16.301,4	16.521,6	16.913,9	6,4
M2M	3.370,1	3.411,7	3.408,3	3.578,0	3.785,2	4.149,1	21,6
Accesos mayoristas	7.247,1	7.340,0	7.457,2	7.599,2	7.690,1	7.865,3	7,2
Accesos mayoristas	7.247,1	7.340,0	7.457,2	7.599,2	7.690,1	7.865,3	7,2
Total Accesos	32.334,0	32.421,4	32.607,6	32.978,3	33.084,0	33.601,3	3,6

(1) Incluye los accesos "Fixed wireless" y de voz sobre IP.

## ACCESOS MÓVILES

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos residenciales móvil	24.775,3	24.758,7	24.821,4	25.044,1	25.056,2	25.396,5	2,6
Accesos mayoristas móvil	7.247,1	7.340,0	7.457,2	7.599,2	7.690,1	7.865,3	7,2
Total accesos móviles	32.022,4	32.098,6	32.278,6	32.643,2	32.746,3	33.261,8	3,6



## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	63,8%	64,2%	64,5%	65,1%	65,9%	66,6%	2,4 p.p.
Smartphones ('000)	15.917,8	15.979,7	15.824,1	16.302,8	16.325,0	16.523,4	3,4
Penetración smartphones (%)	77,2%	77,8%	76,8%	79,0%	79,8%	80,9%	3,2 p.p.
LTE ('000)	12.773,3	12.500,3	13.362,6	13.502,1	13.728,1	14.110,4	12,9
Penetración LTE (%)	59,7%	58,6%	62,4%	62,9%	64,5%	66,4%	7,9 p.p.
Churn móvil (trimestral)	1,9%	1,9%	2,1%	1,9%	1,9%	1,7%	(0,2 p.p.)
Contrato (1)	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	(0,1 p.p.)
Churn móvil (acumulado)	1,9%	1,9%	2,0%	1,9%	1,9%	1,8%	(0,1 p.p.)
Contrato (1)	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	(0,1 p.p.)
ARPU móvil (EUR) (acumulado)	14,7	15,0	15,1	15,1	14,6	14,7	3,0
Prepago	6,8	6,9	7,1	7,1	7,2	7,4	5,6
Contrato (1)	24,2	24,7	24,8	24,6	23,7	23,8	4,5
Tráfico datos (TB) (acumulado)	126.797	274.846	442.731	613.219	177.868	381.754	38,9

## Notas:

- ARPU: ingreso medio mensual dividido entre el promedio de accesos medios para el periodo. La variación es orgánica.

- Tráfico de datos se define como Terabytes cursados por clientes de la Compañía tanto de "upload" como de "download" (1TByte = 10<sup>12</sup> bytes). Se incluye el tráfico promocional. Se incluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMVs, interconexión de roaming-in de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

(1) Excluye M2M.

## 05

## TELEFÓNICA BRASIL

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)

**Telefónica Brasil** mantiene su estrategia de creación de valor sostenible. El crecimiento de accesos de contrato móvil y fibra, junto a las eficiencias asociadas al proceso de digitalización se traducen en un margen OIBDA del 40,8% y en un incremento del flujo de caja (según criterio de reporte de Telefónica Brasil) del 12,7% en la primera mitad del año. Los ingresos del trimestre reflejan un menor crecimiento del segmento de contrato móvil (afectado por la intensidad competitiva y el distinto calendario de las subidas de tarifas respecto al año anterior), si bien son parcialmente compensados por la mejor evolución tanto de los ingresos de prepago como del negocio fijo. En la segunda parte del año se espera una mejora en la evolución de los ingresos del servicio por la mejora en contrato móvil y fijo.

Los **accesos móviles** continúan aumentando su calidad gracias al sólido crecimiento de la base de contrato (+9% interanual) y de LTE (+15% interanual), que se traslada a un crecimiento interanual del ARPU total móvil del 1,5% en el trimestre. La ganancia neta de contrato trimestral asciende a 692k accesos, superior al trimestre anterior (616k), a pesar de la menor actividad registrada en M2M. Por otro lado, la evolución de los accesos de prepago sigue afectada por la tendencia decreciente general del mercado y por las migraciones a contrato, si bien se mantiene la mejora observada en el servicio desde el cambio en la oferta comercial y la modificación de tarifas; lo que se traduce en una mejora en la evolución del ARPU que pasa a crecer un 5,3% interanual (+11 p.p. vs el trimestre anterior).

A mayo 2019 se mantiene el liderazgo de mercado tanto en accesos de contrato (40,0% de cuota de mercado) como en accesos totales (32,2%), basado en el liderazgo en calidad de red recientemente reiterado por "P3 connect".

En el **negocio fijo**, continúa el proceso de transformación con la aceleración del despliegue y conexión de FTTH. Los hogares pasados ascienden ya a 9,5M tras pasar 2,0M de hogares en los últimos 12 meses (0,5M en el trimestre) y los hogares conectados ascienden a 2,2M de accesos (+38% interanual). La mayor efectividad en el despliegue de fibra y la demanda creciente del servicio permiten que continúen creciendo los niveles de "uptake" ascendiendo ya hasta el 23% (+2 p.p. interanual). Los accesos de banda ancha descienden un 3% afectados por la pérdida de líneas de cobre y ADSL, si bien el ARPU sigue mostrando un sólido crecimiento interanual en el trimestre del 16,0%.

Los accesos de IPTV aumentan un 33% interanual tras registrar una ganancia neta en el trimestre de 31k accesos (+69k accesos en la primera mitad del año). De igual manera que en el móvil y banda ancha, el incremento de la calidad de accesos del negocio de televisión de pago se traslada a un crecimiento interanual del ARPU en el trimestre del 5,5%.

Los **ingresos** del trimestre (2.467M€) siguen presentando crecimiento interanual (+0,4%, 5.030M€ y +1,1% en el semestre) gracias al crecimiento de los ingresos del servicio móvil y de la venta de terminales (+31,9% vs. +42,3% en el primer semestre).

Excluyendo el impacto regulatorio, los ingresos crecerían un 1,4% y un 2,2% en el trimestre y semestre, respectivamente.

Los **ingresos móviles** aumentan un 2,3% (+3,5% en el primer semestre del año). Los ingresos del servicio móvil crecen un 0,1% (+0,8% en el primer semestre) apalancados en el aumento de los accesos de contrato y el seguimiento de la estrategia "más por más", pero desaceleran su crecimiento interanual por la fuerte intensidad competitiva y por el distinto calendario de la subida de tarifas en contrato (ingresos de salida de contrato +3,7% interanual en el trimestre y un +5,9% en el semestre), compensada parcialmente por la mejora de los ingresos de salida de prepago (-6,9% y -12,6% interanual, respectivamente) y a pesar de que todavía no se observa mejora en los niveles de consumo de la economía brasileña.

Los **ingresos fijos** (-2,8% en el trimestre) muestran una mejora en la evolución interanual (-3,0% en el 1S) gracias a la progresiva transformación del negocio que se traduce en un incremento de 6 p.p. en el peso de los ingresos de banda ancha y nuevos servicios y TV de pago hasta alcanzar el 65% de los ingresos fijos en el trimestre. La evolución del negocio continúa afectada por la caída de la voz (impacto de -6 p.p. en la variación interanual del trimestre y del semestre) y por el impacto de la regulación (-2 p.p. en la variación interanual del trimestre y del semestre).

Los **gastos por operaciones** (1.500M€ en el trimestre) se incrementan un 0,4% interanual (+1,4% en el semestre) y mejoran su evolución interanual en 1,9 p.p. frente al trimestre anterior (comparado con una inflación del 3,4% en los últimos 12 meses) gracias a la digitalización de la compañía a pesar del fuerte crecimiento del consumo de terminales (+37,2% en el trimestre y 46,3% en el semestre).

Los **aprovisionamientos** (405M€) disminuyen un 2,2% interanual consecuencia del menor gasto de interconexión y cambian la tendencia interanual respecto al trimestre anterior (+14,0% en 1T; +5,4% en el semestre) por el menor crecimiento del consumo de terminales. Los **gastos de personal** (250M€) decrecen un 0,3% en el trimestre (-2,3% en el semestre) impactados positivamente por la reestructuración de personal de periodos anteriores. Los **otros gastos operativos** (845M€) se incrementan un 2,3% interanual en el trimestre (+0,1% en el semestre) consecuencia de los mayores gastos en red y sistemas compensados parcialmente por los menores gastos de call center, facturación y cobros, publicidad y back office impactados positivamente por el proceso de digitalización de la Compañía.

Así, el **OIBDA** alcanza 1.001M€ (impactado en 108M€ consecuencia de cambios derivados de la adopción de NIF 16 y en 214M€ en 1S) y se reduce en el trimestre un 0,6% (2.050M€, +1,2% en el semestre). El **margen OIBDA** del trimestre se sitúa en el 40,6% (-0,4 p.p. interanual; 40,8% en 1S, estable interanualmente).

El **CapEx** del primer semestre asciende a 934M€ (+10,0% interanual) destinado al despliegue de FTTH (desplegadas 21 nuevas ciudades en el primer semestre) y a la expansión de la red 4G hasta 3.166 ciudades (88% de la población; +2 p.p. interanualmente). Así el CapEx representa un 19% sobre los ingresos (+2 p.p. interanual).

El **flujo de caja operativo** alcanza 1.117M€ en el primer semestre, descendiendo un 6,6% consecuencia del mayor esfuerzo inversor comentado anteriormente.

## TELEFÓNICA BRASIL

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	reportado	orgánico	2019	2018	reportado	orgánico
Importe neto de la cifra de negocios	5.030	5.227	(3,8)	1,1	2.467	2.522	(2,2)	0,4
Negocio Móvil	3.236	3.285	(1,5)	3,5	1.582	1.589	(0,4)	2,3
Ingresos de servicio móvil	2.953	3.076	(4,0)	0,8	1.439	1.476	(2,5)	0,1
Ingresos de datos	2.427	2.396	1,3	6,4	1.179	1.157	1,9	4,9
Ingresos de terminales	283	209	35,4	42,3	143	112	27,7	31,9
Negocio Fijo	1.794	1.943	(7,7)	(3,0)	885	934	(5,3)	(2,8)
Ingresos de BA y nuevos servicios (1)	936	898	4,3	9,6	467	440	6,2	9,2
Ingresos de TV de Pago	216	229	(5,7)	(0,9)	106	111	(4,4)	(1,8)
Ingresos de voz y acceso	642	816	(21,4)	(17,4)	312	384	(18,7)	(16,6)
Trabajos para inmovilizado	73	61	19,5	25,5	40	31	30,3	33,8
Gastos por operaciones	(3.052)	(2.973)	2,6	1,4	(1.500)	(1.233)	21,7	0,4
Aprovisionamientos	(845)	(1.033)	(18,2)	5,4	(405)	(530)	(23,5)	(2,2)
Gastos de personal	(499)	(575)	(13,1)	(2,3)	(250)	(295)	(15,3)	(0,3)
Otros gastos operativos	(1.707)	(1.365)	25,0	0,1	(845)	(408)	107,1	2,3
Otros ingresos (gastos) netos	(11)	(58)	(80,2)	c.s.	(7)	(43)	(83,4)	c.s.
Resultado de enajenación de activos	12	(2)	c.s.	c.s.	2	(1)	c.s.	c.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(0)	1	c.s.	c.s.	(0)	(1)	(80,5)	(78,0)
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	2.050	2.257	(9,1)	1,2	1.001	1.275	(21,5)	(0,6)
Margen OIBDA	40,8%	43,2%	(2,4 p.p.)	0,0 p.p.	40,6%	50,5%	(10,0 p.p.)	(0,4 p.p.)
CapEx	934	892	4,7	10,0	538	504	6,8	10,3
Espectro	—	—	—	—	—	—	—	—
OpCF (OIBDA-CapEx)	1.117	1.365	(18,2)	(6,6)	463	771	(39,9)	(13,5)

## Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) Incluye servicios de conectividad de BA (minorista y mayorista), servicios de valor añadido, ingresos de datos y TI, otros servicios de conectividad y equipamientos de BA fija.

## TELEFÓNICA BRASIL

## ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	97.905,1	97.897,8	96.817,2	95.287,2	95.091,7	94.458,3	(3,5)
Accesos de telefonía fija (1)	13.679,5	13.459,7	13.209,6	13.004,6	12.557,9	11.891,0	(11,7)
Accesos de datos e internet	7.544,9	7.569,9	7.583,4	7.564,7	7.493,2	7.371,7	(2,6)
Banda ancha	7.476,6	7.489,9	7.502,6	7.485,2	7.414,4	7.297,1	(2,6)
FTTx/Cable	4.643,2	4.791,7	4.917,3	4.991,1	5.031,5	5.041,1	5,2
Accesos móviles	75.089,3	75.253,9	74.423,6	73.151,3	73.519,1	73.735,3	(2,0)
Prepago	37.599,0	36.827,1	35.017,0	32.754,4	32.506,2	32.030,2	(13,0)
Contrato	37.490,3	38.426,8	39.406,7	40.396,9	41.012,8	41.705,1	8,5
M2M	6.664,9	7.105,5	7.628,7	8.203,3	8.674,5	9.115,8	28,3
TV de Pago	1.591,5	1.614,3	1.600,5	1.566,6	1.521,5	1.460,2	(9,5)
Total Accesos	97.919,1	97.912,7	96.832,0	95.302,0	95.106,4	94.472,8	(3,5)

(1) Incluye los accesos "fixed wireless" y de voz sobre IP.

## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	49,9%	51,1%	52,9%	55,2%	55,8%	56,6%	5,5 p.p.
Smartphones ('000)	56.291,8	57.636,1	58.725,5	57.834,5	56.282,3	55.157,2	(4,3)
Penetración smartphones (%)	83,8%	86,0%	89,3%	90,4%	88,1%	86,5%	0,5 p.p.
LTE ('000)	37.566,4	39.404,1	40.325,9	41.103,8	42.956,1	45.192,4	14,7
Penetración LTE (%)	54,9%	57,8%	60,4%	63,3%	66,2%	69,9%	12,1 p.p.
Churn móvil (trimestral)	3,1%	3,0%	3,7%	4,1%	3,2%	3,4%	0,4 p.p.
Contrato (1)	1,6%	1,8%	1,9%	1,7%	1,7%	1,8%	0,0 p.p.
Churn móvil (acumulado)	3,1%	3,0%	3,3%	3,5%	3,2%	3,3%	0,2 p.p.
Contrato (1)	1,6%	1,7%	1,8%	1,7%	1,7%	1,8%	0,1 p.p.
ARPU móvil (EUR) (acumulado)	7,0	6,6	6,4	6,4	6,7	6,5	2,0
Prepago	3,2	3,0	2,8	2,8	2,8	2,8	(0,7)
Contrato (1)	13,0	12,4	11,9	11,9	12,2	11,8	(1,2)
Tráfico de datos móvil (TB) (acumulado)	228.836	477.228	777.616	1.110.125	381.864	781.043	63,7
ARPU Telefonía fija (EUR) (acumulado)	10,3	9,8	9,3	9,1	8,4	8,4	(10,2)
ARPU TV de Pago (EUR) (acumulado)	24,7	23,9	23,3	23,5	23,8	23,7	4,3
ARPU Banda ancha (EUR) (acumulado)	13,2	12,7	12,6	13,0	14,0	14,0	15,2
Tráfico de datos fijo (TB) (acumulado)	4.838.067	10.190.227	15.949.403	21.954.704	6.201.789	12.436.560	22,0

## Notas:

- ARPU: ingreso medio mensual dividido entre el promedio de accesos medios para el periodo. La variación es orgánica.

- Tráfico de datos se define como Terabytes cursados por clientes de la Compañía tanto de "upload" como de "download" (1TByte = 10<sup>12</sup> bytes). Se incluye el tráfico promocional. Se incluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMVs, interconexión de roaming-in de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

(1) Excluye M2M.



## 06

## TELEFÓNICA HISPAM SUR

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)

Los resultados del segundo trimestre de **Hispan Sur** mejoran la tendencia de crecimiento en ingresos (+17,6% interanual vs. +15,2% en 1T, fundamentalmente por los mejores ingresos de servicio de Argentina y Perú) y OIBDA (+18,6% vs. +7,0% en 1T, con crecimiento en todos los países de la región). Estos buenos resultados se apalancan en la mejor calidad de la base de clientes (mayor penetración de los accesos de contrato, FTTx y Televisión de Pago), en la progresiva actualización de tarifas en Argentina y en el continuado proceso de digitalización.

Los **accesos móviles** de contrato crecen un 1% a pesar de la desconexión de 273k accesos inactivos de Perú en marzo de 2019. La ganancia neta de contrato vuelve a ser positiva por séptimo trimestre consecutivo (+96k, +142k en 1S excluyendo la desconexión anteriormente mencionada) destacando Argentina, que revierte la pérdida neta del trimestre anterior (+67k, -6k en 1S). La penetración de contrato asciende hasta el 41% (+2 p.p. interanual) y la de LTE hasta un 41% (+8 p.p. interanual).

En el negocio **fijo**, el despliegue de red de FTTx y cable asciende hasta 9,2M de UUII pasadas (+1,8M de UUII en los últimos doce meses, +395k en el segundo trimestre). Los accesos conectados ascienden a 2,8M tras conectar 159k en el trimestre lo que representa un “uptake” del 31%, +3 p.p. interanual gracias a la alta demanda del servicio y a pesar de la aceleración en el despliegue. Los accesos de TV de pago ascienden a 2,3M (+5% interanual) gracias al crecimiento en Perú y al lanzamiento del servicio en octubre en Argentina, y a pesar de la pérdida de foco del servicio de DTH en la región. Los usuarios de Movistar Play (servicio OTT diferencial de Telefónica), ascienden a 791k y está disponible en todos los países de la región tras el lanzamiento del servicio en Argentina el pasado mes de marzo.

Los **ingresos** de abril-junio ascienden a 1.743M€ y crecen un 17,6% interanual (+16,4% en el semestre) por los ingresos de servicio, +17,8% (+16,5% en enero-junio), y destacan: i) la mejora de Perú (+0,8 p.p. vs 1T interanual), explicado por la actualización de tarifas en el negocio fijo y la buena evolución del producto convergente y ii) la aceleración en Argentina. Los ingresos por venta de terminales mantienen un fuerte crecimiento del 16,0% (+15,8% en el semestre).

Los **gastos por operaciones** se incrementan un 19,3% (+19,2% en semestre) ante los mayores gastos de personal en Argentina (consecuencia de la inflación) compensados parcialmente por el menor gasto de interconexión tras los cambios regulatorios en Chile y en Perú.

El **OIBDA** (495M€ en 2T; impactado positivamente en 19M€ consecuencia de los cambios derivados de la adopción de NIIF 16 y 58M€ en 1S) crece un 18,6% interanual en el trimestre (+12,7% en el semestre), reflejando el mejor comportamiento principalmente en Argentina y en Perú. Adicionalmente, se han registrado plusvalías de la venta de torres en Perú a Telxius (18M€, que se eliminan posteriormente a nivel grupo al tratarse de una operación intragrupo). Excluyendo este impacto, el OIBDA mejoraría la tendencia interanual en la región, y el OIBDA en Perú se mantiene ya estable en los últimos tres trimestres.

El **margen OIBDA** se sitúa en el 28,4% (+0,2 p.p. interanual; 27,9% en 1S, -0,9 p.p. interanual).

El **CapEx** ascendió a 493M€ en el 1S (+14,2% interanual) destinado principalmente al despliegue de la red 4G y las redes FTTx y cable. El CapEx representa un 15% sobre los ingresos en 1S (estable interanual). El **flujo de caja operativo** (OIBDA-CapEx) totaliza 443M€ en el semestre (+11,0% interanual).

**Telefónica Argentina** sigue mostrando elevados niveles de crecimiento de ingresos y OIBDA durante el segundo trimestre de 2019 (+47,8% y +35,1% interanual respectivamente) gracias al incremento de accesos de valor, la progresiva actualización de tarifas y la venta de terminales, y a pesar del impacto de la inflación y de la depreciación del peso sobre los gastos operativos.

Los resultados reportados de enero-junio 2019 se encuentran afectados por el tratamiento contable de Argentina como economía hiperinflacionaria impactando en los datos reportados: ingresos (2T: +88M€; 1S: +53M€); OIBDA (2T: +8M€; 1S: -12M€); CapEx (2T: +9M€; 1S: +3M€).

Los **accesos móviles** (18,4M) se reducen un 2% interanual por el descenso de prepago (-4%), impactado negativamente por la obligación de identificar a los usuarios desde marzo de 2018 (sin impacto significativo en ingresos). No obstante, los accesos que recargan frecuentemente crecen (+27k en el trimestre). En contrato, los accesos se incrementan un 1% tras volver a presentar ganancia neta positiva en el trimestre (+67k; -6k en 1S), con portabilidad positiva. Los accesos de LTE crecen un 16% interanual y la penetración alcanza el 44% (+7 p.p. interanual), mientras que la cobertura 4G alcanza el 86%.

Los **accesos minoristas de banda ancha** (1,4M) se reducen un 10% por la pérdida de accesos de cobre ante el foco en el despliegue de fibra. Los accesos conectados a redes FTTH se multiplican por 1,5 veces interanualmente hasta 532k a junio (37k conectados en el trimestre) de los que 461k son con FTTH tras aumentar las UUll pasadas hasta 2,4M de UUll (1,9M pasadas con FTTH). Los accesos de **TV de pago** se sitúan en 91,6k con una ganancia neta trimestral de 32k tras el lanzamiento del servicio en el pasado mes de octubre, que potencia el valor de la red de fibra.

Asimismo, continua el impulso de "Movistar Play" (lanzado en marzo) como elemento diferenciador de la oferta fija y móvil, y cuenta con 169k accesos activos a junio.

Los **ingresos** totalizan 671M€ en abril-junio y crecen un 47,8% interanual (1.214M€ en enero-junio, +44,0%); mejorando en 7,8 p.p. respecto al 1T, principalmente por el favorable calendario de actualización de tarifas y por la mayor venta de terminales. Los **ingresos de servicio móvil** (349M€ en 2T) aumentan un 35,7% interanual (+34,4% en 1S) apalancados en el incremento del ARPU (+37,3% interanual) y en el incremento de los accesos de contrato y LTE. Los **ingresos de venta de terminales** se incrementan un 52,7% interanual (+41,0% en 1S) consecuencia de la mayor actividad comercial. Los **ingresos en el negocio fijo** (251M€) crecen un 65,4% interanual por la actualización de tarifas, los contratos en dólares, el crecimiento de la fibra y los ingresos de televisión desde el lanzamiento del servicio en octubre.

Los **gastos por operaciones** (498M€ en el trimestre) aumentan un 53,7% interanual (906M€; +52,8% en el semestre), afectados por el impacto de la depreciación del peso y la inflación (principalmente sobre los gastos de personal y la energía) y por el mayor gasto comercial.

El **OIBDA** trimestral asciende a 181M€, 325M€ en el semestre (impactado positivamente en 7M€ en 2T consecuencia de los cambios derivados de la adopción de NIIF 16; +16M€ en 1S), y acelera su crecimiento respecto al trimestre anterior (+35,1% interanual vs +17,4% en 1T 19). El **margen OIBDA** se sitúa en 26,9% (-2,7 p.p. interanual; +0,3 p.p. secuencial).

El **CapEx** totaliza en enero-junio 175M€ y representa un 14% sobre las ventas vs. 17% en 1S 18, destinándose fundamentalmente a la expansión de la red de fibra y 4G, y al lanzamiento del servicio de televisión. El **flujo de caja operativo** (OIBDA-CapEx) se sitúa en 150M€ a junio (+29,8% interanual).

**Telefónica Chile** mejora de nuevo la tendencia interanual de ingresos del servicio (-3,4% en 2T vs. -3,8% en 1T; excluyendo el impacto regulatorio, -0,3% en 2T vs. -1,8% en 1T) y crece en ingresos fijos por primera vez en los últimos 10 trimestres, todo ello gracias al foco en los clientes de alto valor que siguen mostrando sólidos crecimientos interanuales tanto en contrato como en FTTH.

Los **accesos móviles** se sitúan en 8,0M (-9% interanual) y aumentan su calidad tras incrementar la penetración de los accesos de contrato (+7 p.p. interanualmente hasta el 46%), que crecen un 8% y presentan una ganancia neta positiva de +17k en el 2T (+64k en 1S). En prepago los accesos descienden un 20% por el proceso continuo de migración hacia contrato y por la intensidad competitiva. Los accesos LTE aumentan un 14% interanual (penetración del 43%; +9 p.p. interanual).

Los **accesos minoristas de banda ancha** se sitúan en 1,1M (-3% interanual). Se mantiene el foco en el despliegue de FTTH y se alcanzan 1,4M de UUll pasadas (+74% interanual; +136k pasados en el trimestre) y 459k accesos conectados a junio (x2 interanual, +47k conectados en el trimestre). Los accesos de IPTV crecen un 44% interanual y los accesos de TV de pago ascienden a 594k (-13% interanual, consecuencia del menor foco en el servicio DTH).

Los **ingresos** ascienden a 487M€ en el 2T (-3,8%; 986M€ y -3,3% en el 1S) y están afectados por la regulación (que impacta negativamente en -2,7 p.p. y en -2,2 p.p. en la variación interanual del 2T y del 1S, respectivamente). Los **ingresos fijos** (214M€) revierten la tendencia y logran crecer un 1,1% en el 2T (-0,4% en el 1S), gracias al buen desempeño de la fibra (x2,1 interanual), a la mejora del ARPU de banda ancha (+3,9% interanual; +4,5 p.p. vs. 1T) y a la evolución de los ingresos de TI relacionados con cloud y seguridad. Los **ingresos de servicio móvil** (206M€) se reducen un 7,8% interanual (-6,6% en 1S) afectados por la regulación (-2,0% en 2T y -1,8% en 1S excluyendo regulación) y por la evolución del prepago, si bien son parcialmente compensados por el crecimiento de contrato. Los **ingresos por venta de terminales** (67M€) descienden un 5,9% interanual (-1,8% en el 1S) consecuencia de la menor actividad comercial.

Los **gastos por operaciones** (325M€ en 2T) descienden un 5,4% interanualmente (663M€ y -4,7% en 1S) consecuencia de las medidas de eficiencia y digitalización implementadas, los menores gastos comerciales y menores gastos de interconexión gracias al impacto positivo de los cambios regulatorios.

El **OIBDA** (170M€ en 2T y 338M€ en 1S, impactado positivamente en 20M€ en 2T consecuencia de los cambios derivados de la adopción de NIIF 16 y en 39M€ en 1S) se reduce un 1,9% interanualmente en 2T y un 1,0% en 1S, aunque se mantendría prácticamente estable en ambos periodos excluyendo los impactos de la regulación. El **margen OIBDA** se sitúa en 34,8% en el 2T (+0,6 p.p. interanual; +0,7 p.p. en el 1S).

El **CapEx** del 1S totaliza 182M€ (+11,4% interanual) y representa un 18% sobre las ventas (+2,4 p.p. interanual), destinándose fundamentalmente a la expansión de las redes 4G y fibra. Debe señalarse que la variación interanual y el peso sobre ventas del semestre no son extrapolables para el conjunto del año, dados los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios. El **flujo de caja operativo** (OIBDA-CapEx) se sitúa en 156M€ a junio (-15,6% interanual).

En el segundo trimestre de 2019 **Telefónica Perú** mantiene el foco en crecimiento de valor, que se traduce en una progresiva mejora en la tendencia de ingresos (-0,9% interanual vs. -1,7% en 1T) a pesar del entorno competitivo, el impacto regulatorio (desde el 1 de enero la tarifa de interconexión móvil se reduce un 57%) y la desaceleración en el crecimiento de venta de terminales. El OIBDA, excluyendo la plusvalía por la venta de torres en el mes en mayo (+18M€), se mantiene estable en los últimos 3 trimestres.

Cabe destacar el inicio de operaciones en mayo de "Internet para Todos", operador mayorista de infraestructuras de telecomunicaciones a través del cual Telefónica, junto a Facebook, BID Invest y CAF, busca llevar conectividad de alta velocidad a áreas rurales bajo un modelo de negocio sostenible basado en una propuesta de acceso abierta y nuevas tecnologías.

Los **accesos móviles** (13,0M) se reducen un 7% interanual (excluyendo la desconexión en el primer trimestre de 273k accesos inactivos de contrato sin impacto en ingresos) por la caída de prepago (-9%), en línea con la tendencia general del mercado, debido a las migraciones a contrato, la intensidad competitiva y el bloqueo de terminales con número de identificación inválidos impuesto por el regulador. Los accesos de contrato aumentan un 2% (excluyendo la desconexión mencionada anteriormente) registrando 10k nuevos accesos en el trimestre (+77k en el semestre) gracias a la oferta diferencial de Telefónica (fortalecida desde el lanzamiento de Movistar Play y Movistar Total). La penetración de contrato aumenta hasta el 36% (+1 p.p. interanual) y la de LTE al 36% (10 p.p., cobertura del 75%).

Los **accesos minoristas de banda ancha** (2,0M) aumentan un 11% interanual y presentan una ganancia neta trimestral de 39k (+108k en 1S). Además, destaca el crecimiento de accesos de FTTx y cable (+30%; 1,7M conectados; 1,6M conectados con FTTH y cable). Las UUUI pasadas con FTTx y cable ascienden a 4,6M tras pasar 439k de hogares en los últimos 12 meses (147k en el trimestre). Los accesos de **TV de pago** (1,6M) crecen un 7% interanual con una ganancia neta de 18k en el trimestre (+54k en el semestre).

Movistar Total, oferta convergente que integra en un solo producto los servicios de voz fija, banda ancha, móvil y televisión de pago ya cuenta con 92k clientes, con un promedio de 1,4 líneas móviles por usuario.

Asimismo, continúa el impulso del servicio OTT Movistar Play como elemento diferenciador de la oferta fija y móvil con 467k accesos activos a junio.

Los **ingresos** totalizan 535M€ en el trimestre (-0,9% interanual vs. -1,7% en 1T 19; 1.053M€, -1,3% en 1S) y crecerían un 1,4% excluyendo el impacto regulatorio, por los ingresos fijos y la **venta de terminales** (+3,4% en abril-junio; +11,0% en enero-junio) que compensan la caída de prepago. Los **ingresos de servicio móvil** (178M€) se reducen un -11,6% interanual (-10,6% en el semestre) si bien mejoran su tendencia interanual (-11,8% en el 1T 19). Los **ingresos en el negocio fijo** del trimestre (274M€) crecen un 2,1% interanual (+2,3% en el primer semestre) gracias a la actualización de tarifas en abril y el buen comportamiento de la oferta convergente Movistar Total, destacando los ingresos de banda ancha y nuevos servicios (+8,6% interanual, +7,8% en el semestre).

Los **gastos por operaciones** (443M€) del segundo trimestre se incrementan un 3,1% (866M€; +1,9% en el semestre) por el incremento en la actividad comercial.

Así, el **OIBDA** trimestral totaliza 125M€ y 232M€ en enero-junio (impactado negativamente en 9M€ consecuencia de los cambios derivados de la adopción de NIIF 16; +3M€ en 1S) y crece un +15,1% interanual (+4,2% en enero-junio) impactado positivamente por la plusvalía de la venta de torres de telecomunicaciones a Telxius el pasado 31 de mayo (18M€, que se eliminan posteriormente a nivel grupo al tratarse de una operación intragrupo), si bien se mantiene estable en los últimos 3 trimestres excluyendo dicha plusvalía. El **margen OIBDA** se sitúa en el 23,4% (+3,5 p.p. interanual) y en 22,1% en el semestre (+1,1 p.p.).

El **CapEx** en enero-junio (126M€; -1,2% interanual), representa un 12% sobre ingresos (estable vs. 1S 18) y está enfocado en el despliegue de la red móvil 4G, de fibra y cable y en la mejora de la calidad del servicio. El **flujo de caja operativo** (OIBDA-CapEx) totaliza 106M€ (+11,7% interanual).

TELEFÓNICA HISPAM SUR

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril-junio		% Var	
	2019	2018	% Var	% Var orgánica	2019	2018	% Var	% Var orgánica
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>3.355</b>	<b>3.631</b>	<b>(7,6)</b>	<b>16,4</b>	<b>1.743</b>	<b>1.798</b>	<b>(3,1)</b>	<b>17,6</b>
Telefónica Argentina	1.214	1.458	(16,7)	44,0	671	703	(4,6)	47,8
Telefónica Chile	986	1.051	(6,2)	(3,3)	487	525	(7,2)	(3,8)
Telefónica Perú	1.053	1.019	3,4	(1,3)	535	518	3,2	(0,9)
Telefónica Uruguay	110	111	(1,5)	6,2	54	56	(3,4)	5,7
Eliminaciones y otros	(8)	(7)	2,1	62,0	(4)	(3)	8,7	58,8
<b>Ingresos de servicio</b>	<b>2.918</b>	<b>3.183</b>	<b>(8,3)</b>	<b>16,5</b>	<b>1.519</b>	<b>1.572</b>	<b>(3,3)</b>	<b>17,8</b>
Telefónica Argentina	1.097	1.315	(16,6)	44,3	602	633	(4,9)	47,3
Telefónica Chile	840	898	(6,5)	(3,6)	420	451	(6,8)	(3,4)
Telefónica Perú	890	878	1,3	(3,3)	453	442	2,4	(1,6)
Telefónica Uruguay	99	99	(0,5)	7,3	48	49	(2,2)	6,9
Eliminaciones y otros	(8)	(7)	2,1	59,2	(4)	(3)	9,0	62,0
<b>OIBDA</b>	<b>936</b>	<b>1.024</b>	<b>(8,6)</b>	<b>12,7</b>	<b>495</b>	<b>507</b>	<b>(2,5)</b>	<b>18,6</b>
Telefónica Argentina	325	463	(29,7)	26,4	181	218	(17,2)	35,1
Telefónica Chile	338	312	8,5	(1,0)	170	158	7,3	(1,9)
Telefónica Perú	232	210	10,8	4,2	125	111	12,4	15,1
Telefónica Uruguay	41	41	0,9	7,0	20	20	(0,2)	7,1
Eliminaciones y otros	—	—	—	—	(0)	—	—	—
<b>Inversión (CapEx)</b>	<b>493</b>	<b>553</b>	<b>(10,9)</b>	<b>14,2</b>	<b>250</b>	<b>302</b>	<b>(17,1)</b>	<b>(1,6)</b>
Telefónica Argentina	175	254	(31,2)	23,3	86	130	(34,3)	3,0
Telefónica Chile	182	168	8,1	11,4	94	91	2,2	5,9
Telefónica Perú	126	122	3,5	(1,2)	65	74	(12,5)	(16,3)
Telefónica Uruguay	11	10	14,0	23,0	6	6	6,1	15,7
Eliminaciones y otros	—	—	—	—	0	—	—	—
<b>Espectro</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>(51,3)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>3</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Telefónica Argentina	3	6	(51,3)	(13,8)	3	—	—	—
Telefónica Chile	—	—	—	—	—	—	—	—
Telefónica Perú	—	—	—	—	—	—	—	—
Telefónica Uruguay	—	—	—	—	—	—	—	—
Eliminaciones y otros	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>OpCF (OIBDA-CapEx)</b>	<b>443</b>	<b>471</b>	<b>(6,0)</b>	<b>11,0</b>	<b>244</b>	<b>205</b>	<b>19,0</b>	<b>48,3</b>
Telefónica Argentina	150	208	(27,8)	29,8	95	88	8,2	81,5
Telefónica Chile	156	144	8,9	(15,6)	76	67	14,2	(12,7)
Telefónica Perú	106	88	20,9	11,7	60	37	62,0	78,3
Telefónica Uruguay	30	31	(3,2)	2,1	14	14	(2,9)	3,5
Eliminaciones y otros	—	—	—	—	(0)	—	—	—

Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

- Tras la consideración de Argentina como economía hiperinflacionaria para la información financiera de los periodos terminados desde 1 de julio de 2018, las operaciones de Telefónica en Argentina ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Peso Argentino/Euro.



TELEFÓNICA HISPAM SUR  
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	reportado	orgánico	2019	2018	reportado	orgánico
Importe neto de la cifra de negocios	3.355	3.631	(7,6)	16,4	1.743	1.798	(3,1)	17,6
Negocio Móvil	1.948	2.209	(11,8)	13,1	1.003	1.089	(7,9)	13,3
Ingresos de servicio móvil	1.511	1.760	(14,2)	12,4	779	863	(9,6)	12,6
Ingresos de datos	988	1.073	(7,9)	31,4	502	538	(6,6)	27,3
Ingresos de terminales	437	449	(2,6)	15,8	224	227	(1,3)	16,0
Negocio Fijo	1.404	1.423	(1,3)	21,2	738	709	4,1	23,8
Ingresos de BA y nuevos servicios (1)	769	756	1,7	30,7	401	375	6,8	33,7
Ingresos de TV de Pago	271	269	0,9	1,2	138	136	1,5	2,5
Ingresos de voz y acceso	365	398	(8,4)	16,6	200	198	0,8	19,8
Trabajos para inmovilizado	33	37	(11,0)	5,0	16	19	(15,1)	(5,2)
Gastos por operaciones	(2.499)	(2.673)	(6,5)	19,2	(1.298)	(1.331)	(2,5)	19,3
Aprovisionamientos	(914)	(1.044)	(12,4)	8,4	(462)	(531)	(13,0)	5,5
Gastos de personal	(482)	(516)	(6,5)	29,4	(248)	(245)	1,1	28,1
Otros gastos operativos	(1.102)	(1.113)	(1,0)	24,6	(588)	(554)	6,1	28,5
Otros ingresos (gastos) netos	21	26	(22,1)	4,7	8	18	(56,2)	(46,4)
Resultado de enajenación de activos	27	2	n.s.	n.s.	26	3	n.s.	n.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	936	1.024	(8,6)	12,7	495	507	(2,5)	18,6
Margen OIBDA	27,9%	28,2%	(0,3 p.p.)	(0,9 p.p.)	28,4%	28,2%	0,2 p.p.	0,2 p.p.
CapEx	493	553	(10,9)	14,2	250	302	(17,1)	(1,6)
Espectro	3	6	(51,3)	(13,8)	3	—	—	—
OpCF (OIBDA-CapEx)	443	471	(6,0)	11,0	244	205	19,0	48,3

## Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 reportados bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

- Tras la consideración de Argentina como economía hiperinflacionaria para la información financiera de los periodos terminados desde 1 de julio de 2018, las operaciones de Telefónica en Argentina ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Peso Argentino/Euro.

(1) Incluye servicios de conectividad de BA (minorista y mayorista), servicios de valor añadido, ingresos de datos y TI, otros servicios de conectividad y equipamientos de BA fija.

TELEFÓNICA HISPAM SUR  
ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	57.783,3	57.531,8	56.723,6	56.889,9	55.788,5	54.997,2	(4,4)
Accesos de telefonía fija (1)	7.811,1	7.684,6	7.549,9	7.435,2	7.301,3	7.097,8	(7,6)
Accesos de datos e internet	4.611,4	4.648,1	4.675,4	4.669,7	4.677,4	4.655,5	0,2
Banda ancha	4.492,4	4.528,3	4.554,9	4.549,5	4.553,7	4.531,8	0,1
FTTx/Cable	1.829,2	2.089,2	2.285,8	2.490,8	2.669,8	2.828,4	35,4
Accesos móviles	43.276,3	43.042,8	42.324,7	42.575,1	41.564,8	40.976,4	(4,8)
Prepago	26.973,7	26.386,8	25.504,3	25.571,6	24.788,4	24.104,3	(8,7)
Contrato (2)	16.302,6	16.655,9	16.820,4	17.003,5	16.776,4	16.872,1	1,3
M2M	1.240,2	1.339,4	1.396,2	1.457,7	1.504,1	1.567,3	17,0
TV de Pago	2.084,6	2.156,4	2.173,5	2.209,9	2.244,9	2.267,5	5,2
Total Accesos Hispam Sur	57.808,9	57.556,0	56.747,9	56.913,1	55.810,5	55.019,6	(4,4)

(1) Incluye los accesos "fixed wireless" y de voz sobre IP.

(2) En el primer trimestre de 2019 se desconectaron 273 mil accesos de contratos de clientes inactivos en Perú.

## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	37,7%	38,7%	39,7%	39,9%	40,4%	41,2%	2,5 p.p.
Smartphones ('000)	21.331,4	21.507,3	21.056,7	21.370,3	21.208,8	21.033,6	(2,2)
Penetración smartphones (%)	51,4%	52,2%	52,1%	52,6%	53,6%	54,0%	1,8 p.p.
LTE ('000)	13.713,1	13.777,7	14.694,1	15.980,2	16.175,7	16.317,8	18,4
Penetración LTE (%)	32,6%	33,0%	36,0%	38,9%	40,4%	41,4%	8,4 p.p.

## TELEFÓNICA ARGENTINA

## DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	% Var	% Var orgánica	2019	2018	% Var	% Var orgánica
Importe neto de la cifra de negocios	1.214	1.458	(16,7)	44,0	671	703	(4,6)	47,8
Negocio Móvil	758	965	(21,4)	35,4	418	465	(10,1)	38,2
Ingresos de servicio móvil	641	822	(22,0)	34,4	349	395	(11,5)	35,7
Ingresos de datos	480	529	(9,2)	69,9	247	263	(5,9)	64,0
Ingresos de terminales	117	143	(18,3)	41,0	69	70	(2,0)	52,7
Negocio Fijo	453	493	(8,0)	59,9	251	238	5,6	65,4
Ingresos de BA y nuevos servicios (1)	262	293	(10,6)	67,3	139	140	(0,7)	72,4
Ingresos de Tv de Pago	5	—	—	—	3	—	—	—
Ingresos de voz y acceso	186	200	(7,1)	44,1	109	98	11,0	49,3
OIBDA	325	463	(29,7)	26,4	181	218	(17,2)	35,1
Margen OIBDA	26,8%	31,7%	(4,9 p.p.)	(3,9 p.p.)	26,9%	31,0%	(4,1 p.p.)	(2,7 p.p.)
CapEx	175	254	(31,2)	23,3	86	130	(34,3)	3,0
Espectro	3	6	(51,3)	(13,8)	3	—	—	—
OpCF (OIBDA-CapEx)	150	208	(27,8)	29,8	95	88	8,2	81,5

## Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

- Tras la consideración de Argentina como economía hiperinflacionaria para la información financiera de los periodos terminados desde 1 de julio de 2018, las operaciones de Telefónica en Argentina ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Peso Argentino/Euro.

(1) Incluye servicios de conectividad de BA (minorista y mayorista), servicios de valor añadido, ingresos de datos y TI, otros servicios de conectividad y equipamientos de BA fija.

## ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos clientes finales	24.507,7	24.208,3	23.798,2	23.910,6	23.477,2	23.315,9	(3,7)
Accesos de telefonía fija (1)	4.023,4	3.908,5	3.770,6	3.667,3	3.530,3	3.400,7	(13,0)
Fixed wireless	192,9	184,5	170,4	173,2	161,0	156,9	(15,0)
Accesos de datos e internet	1.648,5	1.613,3	1.579,9	1.546,1	1.497,8	1.453,5	(9,9)
Banda ancha	1.613,5	1.578,6	1.545,5	1.512,1	1.463,8	1.419,8	(10,1)
FTTx	294,7	353,2	416,9	468,6	495,1	531,9	50,6
Accesos móviles	18.835,8	18.686,5	18.446,3	18.666,8	18.389,8	18.370,1	(1,7)
Prepago	11.259,6	11.011,4	10.726,8	10.907,0	10.702,3	10.616,1	(3,6)
Contrato	7.576,2	7.675,1	7.719,5	7.759,7	7.687,5	7.754,0	1,0
M2M	614,3	629,4	658,0	698,0	717,0	758,7	20,5
TV de pago	—	—	1,4	30,4	59,2	91,6	—
Total accesos	24.528,1	24.227,4	23.817,1	23.928,3	23.493,5	23.332,2	(3,7)

(1) Incluye los accesos "Fixed wireless" y de voz sobre IP.

## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	40,2%	41,1%	41,8%	41,6%	41,8%	42,2%	1,1 p.p.
Smartphones ('000)	8.879,0	8.988,5	8.949,3	9.074,2	8.967,5	9.254,1	3,0
Penetración smartphones (%)	49,0%	50,1%	50,6%	50,8%	51,0%	52,8%	2,8 p.p.
LTE ('000)	6.673,1	6.714,7	6.751,7	7.647,0	7.759,0	7.807,6	16,3
Penetración LTE (%)	36,6%	37,2%	38,0%	42,6%	43,9%	44,3%	7,1 p.p.
Churn móvil (trimestral)	3,2%	2,9%	2,6%	1,7%	2,7%	2,7%	(0,2 p.p.)
Contrato (1)	1,1%	1,1%	1,3%	1,5%	2,1%	2,2%	1,1 p.p.
Churn móvil (acumulado)	3,2%	2,9%	2,8%	2,5%	2,7%	2,7%	(0,2 p.p.)
Contrato (1)	1,1%	1,1%	1,2%	1,3%	2,1%	2,1%	1,0 p.p.
ARPU móvil (EUR) (acumulado)	7,8	7,5	4,2	4,8	5,2	5,5	37,3
Prepago	2,4	2,4	1,3	1,5	1,5	1,5	22,5
Contrato (1)	16,7	15,9	8,9	10,0	11,0	11,7	37,8
Tráfico de datos móvil (TB) (acumulado)	71.626	147.967	230.363	318.130	87.371	182.579	23,4
ARPU Telefonía fija (EUR) (acumulado)	8,5	8,4	4,8	5,6	6,7	7,4	64,5
ARPU TV de Pago (EUR) (acumulado)	—	—	—	—	10,9	12,8	—
ARPU Banda ancha (EUR) (acumulado)	18,1	17,1	9,4	11,1	13,5	14,6	59,9
Tráfico de datos fijo (TB) (acumulado) (2)	425.127	893.893	1.466.706	2.027.293	555.796	1.086.029	21,5

## Notas:

- ARPU: ingreso medio mensual dividido entre el promedio de accesos medios para el periodo. La variación es orgánica.

- Tráfico de datos se define como Terabytes cursados por clientes de la Compañía tanto de "upload" como de "download" (1TByte = 10<sup>12</sup> bytes).

Se incluye el tráfico promocional. Se incluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMVs, interconexión de roaming-in de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

(1) Excluye M2M.

(2) Incluye sólo tráfico de accesos de banda ancha, no empresas.

## TELEFÓNICA CHILE

## DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	% Var	% Var orgánica	2019	2018	% Var	% Var orgánica
Importe neto de la cifra de negocios	986	1.051	(6,2)	(3,3)	487	525	(7,2)	(3,8)
Negocio Móvil	563	614	(8,2)	(5,4)	273	305	(10,6)	(7,3)
Ingresos de servicio móvil	418	461	(9,4)	(6,6)	206	231	(11,0)	(7,8)
Ingresos de datos	227	238	(4,6)	(0,9)	111	119	(6,0)	(3,3)
Ingresos de terminales	146	153	(4,7)	(1,8)	67	74	(9,3)	(5,9)
Negocio Fijo	422	437	(3,4)	(0,4)	214	220	(2,4)	1,1
Ingresos de BA y nuevos servicios (1)	233	221	5,3	8,5	120	112	7,4	11,3
Ingresos de TV de Pago	105	118	(10,5)	(7,8)	53	59	(10,8)	(7,5)
Ingresos de voz y acceso	84	98	(14,4)	(11,8)	41	49	(14,8)	(11,7)
OIBDA	338	312	8,5	(1,0)	170	158	7,3	(1,9)
Margen OIBDA	34,3%	29,7%	4,6 p.p.	0,7 p.p.	34,8%	30,1%	4,7 p.p.	0,6 p.p.
CapEx	182	168	8,1	11,4	94	91	2,2	5,9
Espectro	—	—	—	—	—	—	—	—
OpCF (OIBDA-CapEx)	156	144	8,9	(15,6)	76	67	14,2	(12,7)

## Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) Incluye servicios de conectividad de BA (minorista y mayorista), servicios de valor añadido, ingresos de datos y TI, otros servicios de conectividad y equipamientos de BA fija.

## ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	12.061,9	11.887,5	11.836,3	11.591,5	11.133,4	10.847,1	(8,8)
Accesos de telefonía fija (1)	1.289,1	1.273,5	1.251,9	1.222,4	1.176,4	1.143,9	(10,2)
Accesos de datos e internet	1.141,9	1.151,0	1.156,1	1.150,2	1.133,8	1.117,4	(2,9)
Banda ancha	1.089,2	1.097,8	1.102,0	1.095,8	1.078,9	1.062,0	(3,3)
FTTx	379,0	421,5	475,1	522,9	556,0	587,1	39,3
Accesos móviles	8.957,4	8.783,8	8.758,8	8.567,5	8.201,1	7.991,7	(9,0)
Prepago	5.658,8	5.391,6	5.245,6	4.957,7	4.545,1	4.318,5	(19,9)
Contrato	3.298,5	3.392,2	3.513,2	3.609,8	3.656,0	3.673,3	8,3
M2M	422,1	426,8	440,8	441,0	463,7	487,2	14,1
TV de Pago	673,6	679,2	669,5	651,3	622,0	594,1	(12,5)
Total Accesos	12.067,0	11.892,6	11.841,7	11.597,0	11.139,0	10.853,3	(8,7)

(1) Incluye los accesos "fixed wireless" y de voz sobre IP.

## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	36,8%	38,6%	40,1%	42,1%	44,6%	46,0%	7,3 p.p.
Smartphones ('000)	3.344,5	3.411,8	3.437,9	3.531,6	3.490,5	3.438,6	0,8
Penetración smartphones (%)	40,5%	42,2%	42,7%	44,9%	46,6%	47,3%	5,1 p.p.
LTE ('000)	2.700,0	2.823,9	3.035,2	3.207,0	3.237,8	3.213,4	13,8
Penetración LTE (%)	31,6%	33,8%	36,5%	39,5%	41,8%	42,8%	9,0 p.p.
Churn móvil (trimestral)	3,4%	3,5%	2,9%	3,9%	4,2%	3,8%	0,3 p.p.
Contrato (1)	2,2%	2,3%	2,3%	2,8%	2,8%	3,1%	0,8 p.p.
Churn móvil (acumulado)	3,4%	3,5%	3,3%	3,4%	4,2%	4,0%	0,5 p.p.
Contrato (1)	2,2%	2,3%	2,3%	2,5%	2,8%	2,9%	0,6 p.p.
ARPU móvil (EUR) (acumulado)	8,5	7,9	7,9	7,9	7,8	7,7	0,8
Prepago	2,3	2,2	2,2	2,1	1,8	1,6	(24,2)
Contrato (1)	22,1	20,0	19,6	19,3	17,7	17,4	(10,3)
Tráfico de datos móvil (TB) (acumulado)	74.641	162.246	260.842	365.241	107.858	210.900	30,0
ARPU Telefonía fija (EUR) (acumulado)	11,8	11,7	11,4	11,4	10,9	10,9	(4,8)
ARPU TV de Pago (EUR) (acumulado)	22,8	23,1	22,5	22,2	22,2	23,0	2,8
ARPU Banda ancha (EUR) (acumulado)	17,1	17,1	16,7	16,5	16,6	16,8	1,7
Tráfico de datos fijo (TB) (acumulado) (2)	524.361	1.133.870	1.794.715	2.480.494	752.143	1.532.548	35,2

## Notas:

- ARPU: ingreso medio mensual dividido entre el promedio de accesos medios para el periodo. La variación es orgánica.

- Tráfico de datos se define como Terabytes cursados por clientes de la Compañía tanto de "upload" como de "download" (1TByte = 10<sup>12</sup> bytes).

Se incluye el tráfico promocional. Se incluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMVs, interconexión de roaming-in de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

(1) Excluye M2M.

(2) Incluye solo tráfico de accesos de banda ancha, no empresas.

## TELEFÓNICA PERÚ

## DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	% Var	% Var orgánica	2019	2018	% Var	% Var orgánica
Importe neto de la cifra de negocios	1.053	1.019	3,4	(1,3)	535	518	3,2	(0,9)
Negocio Móvil	520	522	(0,3)	(4,7)	260	265	(1,8)	(7,3)
Ingresos de servicio móvil	357	381	(6,3)	(10,6)	178	189	(5,6)	(11,6)
Ingresos de datos	227	252	(9,8)	(13,9)	118	130	(9,2)	(12,8)
Ingresos de terminales	164	141	16,2	11,0	82	76	7,9	3,4
Negocio Fijo	533	497	7,2	2,3	274	253	8,4	2,1
Ingresos de BA y nuevos servicios (1)	277	245	12,9	7,8	143	125	14,5	8,6
Ingresos de TV de Pago	160	151	6,1	1,4	81	76	6,4	(2,0)
Ingresos de voz y acceso	96	101	(5,3)	(9,6)	50	52	(3,6)	(7,8)
OIBDA	232	210	10,8	4,2	125	111	12,4	15,1
Margen OIBDA	22,1%	20,6%	1,5 p.p.	1,1 p.p.	23,4%	21,5%	1,9 p.p.	3,5 p.p.
CapEx	126	122	3,5	(1,2)	65	74	(12,5)	(16,3)
Espectro	—	—	—	—	—	—	—	—
OpCF (OIBDA-CapEx)	106	88	20,9	11,7	60	37	62,0	78,3

## Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) Incluye servicios de conectividad de BA (minorista y mayorista), servicios de valor añadido, ingresos de datos y TI, otros servicios de conectividad y equipamientos de BA fija.

## ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos de telefonía fija (1)	2.498,6	2.502,6	2.527,5	2.545,4	2.594,6	2.553,2	2,0
Fixed wireless	84,6	84,7	85,2	85,4	85,4	85,4	0,8
Accesos de datos e internet	1.821,0	1.883,8	1.939,5	1.973,3	2.045,8	2.084,6	10,7
Banda ancha	1.789,7	1.852,0	1.907,4	1.941,5	2.010,9	2.049,9	10,7
FTTx/Cable	1.155,5	1.314,6	1.393,8	1.499,2	1.618,7	1.709,4	30,0
Accesos móviles	13.816,4	13.915,5	13.474,9	13.664,8	13.308,9	12.966,2	(6,8)
Prepago	9.093,0	9.038,0	8.597,2	8.744,0	8.594,4	8.241,7	(8,8)
Contrato (2)	4.723,5	4.877,5	4.877,7	4.920,8	4.714,5	4.724,6	(3,1)
M2M	112,4	187,1	199,5	217,7	217,3	211,2	12,8
TV de Pago	1.411,0	1.477,1	1.502,6	1.528,1	1.563,7	1.581,8	7,1
Total Accesos	19.547,1	19.779,1	19.444,4	19.711,7	19.513,0	19.185,8	(3,0)

(1) Incluye los accesos "fixed wireless" y de voz sobre IP.

(2) En el primer trimestre de 2019 se desconectaron 273 mil accesos de contratos clientes inactivos.



## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	34,2%	35,1%	36,2%	36,0%	35,4%	36,4%	1,4 p.p.
Smartphones ('000)	8.230,3	8.231,3	7.803,0	7.873,5	7.858,5	7.456,2	(9,4)
Penetración smartphones (%)	60,4%	60,3%	59,1%	58,9%	60,4%	58,8%	(1,5) p.p.
LTE ('000)	3.725,1	3.586,3	4.217,9	4.391,3	4.437,6	4.556,7	27,1
Penetración LTE (%)	27,2%	26,1%	31,9%	32,7%	33,9%	35,7%	9,6 p.p.
Churn móvil (trimestral)	5,8%	6,2%	7,1%	6,8%	6,8%	7,6%	1,4 p.p.
Contrato (1)(2)	3,0%	3,2%	3,5%	3,3%	3,0%	3,2%	0,0 p.p.
Churn móvil (acumulado)	5,8%	6,2%	6,5%	6,6%	6,8%	7,2%	1,0 p.p.
Contrato (1)(2)	3,0%	3,2%	3,3%	3,3%	3,0%	3,1%	(0,1) p.p.
ARPU móvil (EUR) (acumulado)	5,2	4,4	4,4	4,4	4,2	4,3	(8,0)
Prepago	1,8	1,7	1,7	1,8	1,7	1,6	(9,7)
Contrato (1)(2)	12,0	9,6	9,5	9,5	9,1	9,3	(8,4)
Tráfico de datos móvil (TB) (acumulado)	62.196	133.741	224.923	326.110	114.944	238.332	78,2
ARPU Telefonía fija (EUR) (acumulado)	5,8	5,8	5,8	5,8	5,0	5,0	(18,5)
ARPU TV de Pago (EUR) (acumulado)	17,5	17,6	17,5	17,4	16,9	17,1	(7,1)
ARPU Banda ancha (EUR) (acumulado)	12,6	12,7	12,7	12,7	12,5	13,0	(2,9)
Tráfico de datos fijo (TB) (acumulado)(3)	752.346	1.559.607	2.463.278	3.499.664	1.263.115	2.696.039	72,9

## Notas:

- ARPU: ingreso medio mensual dividido entre el promedio de accesos medios para el periodo. La variación es orgánica.

- Tráfico de datos se define como Terabytes cursados por clientes de la Compañía tanto de "upload" como de "download" (1TByte = 10<sup>12</sup> bytes). Se incluye el tráfico promocional. Se incluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMVs, interconexión de roaming-in de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

(1) Excluye M2M.

(2) En el primer trimestre de 2019 se excluye la desconexión de 273 mil accesos de contratos de clientes inactivos.

(3) Incluye solo tráfico de accesos de banda ancha, no empresas.

## 07

## TELEFÓNICA HISPAM NORTE

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)

Durante el segundo trimestre de 2019 **Hispan Norte** presenta unos buenos resultados comerciales, con crecimiento en los segmentos de mayor valor: accesos de contrato y de LTE en móvil y FTTH en fijo. Los resultados económico-financieros muestran una tendencia similar al trimestre anterior en ingresos (+0,2% interanual; +0,7% en 1S) y OIBDA (-13,0%; -13,9% en 1S), todavía afectados por la intensidad competitiva y el registro de los compromisos de espectro de 2,5 GHz y de 1.900 MHz en México. Desde el 1 de mayo, Telefónica Nicaragua deja de consolidarse en el perímetro de consolidación tras cerrarse su venta (Guatemala dejó de consolidarse desde enero y el resto de las operaciones de Centroamérica están pendientes del cierre de su venta).

Los **accesos totales** (excluyendo Guatemala y Nicaragua) se sitúan en 64,4 M (-2% interanual) y los **accesos móviles** en 59,5 M (-2% interanual), destacando Colombia, que presenta ganancia neta positiva por noveno trimestre consecutivo (acelerando la ganancia de contrato hasta 62k accesos; +96k en 1S) y México que por tercer trimestre consecutivo presenta ganancia neta positiva de contrato tras el ajuste de la oferta comercial. Los accesos de contrato crecen un 2% interanual, con una ganancia neta de +92k en el trimestre (+131k en 1S), y los accesos de LTE aumentan un 49% interanual (penetración de 37%, +12 p.p. interanual) tras alcanzar una cobertura poblacional de 55% (+4 p.p. interanual).

En el negocio fijo, los **accesos minoristas de banda ancha** se incrementan un 3% interanual y destaca el fuerte crecimiento de los accesos de fibra (FTTx +8%; FTTH +189%), impulsados por el despliegue de red (1,4M UUII de FTTx pasadas a junio de las cuales 56% con FTTH). Por su parte, los accesos de **TV de pago** disminuyen un 8% interanual por el menor foco en el servicio de DTH en Colombia que todavía no es suficientemente compensado por el lanzamiento de IPTV en modo piloto.

Los **ingresos** (1.014M€) se incrementan un 0,2% interanual en el trimestre (1.985M€, +0,7% en 1S) por Colombia y Centroamérica (+2,3% y +7,7% respectivamente), aunque se mantienen afectados por la intensidad competitiva en México y Ecuador.

Los **gastos por operaciones** (800M€) crecen un 9,6% interanual (1.536M€, +8,9% en 1S) y están afectados por el impacto negativo del registro de los compromisos por espectro de 2,5 GHz y de 1.900 MHz en México, que pasan a incluirse como OpEx (impacto de 27€ en 2T; 52M€ en 1S) desde el cuarto trimestre de 2018.

El **OIBDA** (261M€; impactado positivamente en 35M€ consecuencia de los cambios derivados de la adopción de NIIF 16; +79M€ en 1S) se reduce un 13,0% interanual en el trimestre (525M€ en 1S, -13,9%) y continúa muy afectado por el registro de los compromisos de México mencionados anteriormente, que son compensados parcialmente por el crecimiento en Colombia y Centroamérica (+11,6% y +13,1% respectivamente). El OIBDA recoge la plusvalía de 33M€ por venta de torres (en 2T 18 plusvalía de 9M€ por venta de inmuebles y 14M€ por venta de fibra). El **margen OIBDA** se sitúa en el 25,8% (-3,6 p.p. interanual; 26,4% en 1S, -4,0 p.p.).

El **CapEx** (184M€ en enero-junio) se incrementa un 3,2% interanual y está destinado principalmente a la expansión de las redes de LTE y fibra. El CapEx (excluyendo espectro) representa un 8% sobre los ingresos en 1S (-0,7 p.p. interanual). El **flujo de caja operativo** (OIBDA-CapEx) totaliza 340M€ en el semestre (-21,4% interanual).

**Telefónica Colombia** presenta un trimestre más unos sólidos resultados, con crecimiento de ingresos (+2,3% en 2T), OIBDA (+11,6% en 2T) y flujo de caja operativo (+1,0% en 1S) y un buen desempeño comercial en los segmentos de mayor valor. De esta forma, destaca el contrato móvil, que mantiene niveles de crecimiento en este trimestre tras el reposicionamiento de las ofertas desde abril siguiendo una estrategia de "más por más".

Los **accesos móviles** ascienden a 16,0M (+6% interanual) tras presentar ganancia neta positiva por noveno trimestre consecutivo (+145k accesos en 2T; +313k en 1S). En contrato, los accesos se incrementan un 4% interanual con ganancia neta positiva de +62k accesos (+96k en 1S), portabilidad neta positiva por sexto trimestre consecutivo y crecimiento de las altas (+6% interanual) por el buen desempeño de la nueva oferta comercial (incremento de datos, roaming de datos en 61 países, nuevas aplicaciones y "pasa gigas" para compartir franquicia de datos). Los accesos de prepago (+7%) presentan ganancia neta positiva de +82k en 2T (+217k en 1S) y el churn se reduce (3,4%, -0.1 p.p. interanual), tras el reposicionamiento de ofertas. Los accesos LTE crecen un 39% (penetración de 45%; +10 p.p. interanual) tras incrementar la cobertura poblacional en +3 p.p. interanual hasta el 63%, y los "smartphones" alcanzan una penetración de 46% (+2 p.p. interanual).

Los **accesos minoristas de banda ancha** se reducen un 5% consecuencia de la pérdida de accesos de ADSL (-23k en el trimestre; -38k en 1S), si bien los accesos de fibra siguen creciendo (FTTx +8%; FTTH +189%) con un destacado despliegue de red (1,4M de UUII pasadas a junio; 56% con FTTH). Los **accesos de TV de pago** se reducen un 5% interanual por la caída de los accesos de DTH consecuencia del menor foco en el servicio, destacando la buena tracción comercial del servicio de IPTV lanzado en el primer trimestre de 2019 (18k accesos a junio), a pesar de estar todavía en fase piloto.

Los **ingresos** (352M€) crecen un 2,3% interanual (711M€ en 1S, +3,0%) gracias a los ingresos de servicio móvil y a la venta de terminales. Los **ingresos de servicio móvil** vuelven a presentar crecimiento (183M€; +4,6% interanual; 368M€ en 1S; +3,8%), consecuencia de la estabilización del ARPU (-0,1% secuencial) tras los incrementos de tarifas implementados en mayo y junio (+5% en promedio en los accesos de contrato), y del crecimiento de los accesos. Asimismo, los ingresos por venta de terminales se incrementan en 9,8% (+10,8% en 1S). Los **ingresos en el negocio fijo** (131M€) se reducen un 3,2% interanual (269M€ en 1S; -0,6%), afectados por la disminución de la voz y DTH, parcialmente compensados por los ingresos de banda ancha y nuevos servicios (+2,6% interanual en 2T; +6,0% en 1S).

Los **gastos por operaciones** (259M€) aumentan un 11,9% interanual (507M€ en 1S, +9,6%) principalmente por mayores gastos de interconexión por el fuerte crecimiento del tráfico, mayores gastos comerciales asociados a la intensa actividad comercial principalmente en los segmentos de mayor valor y por el impacto de la depreciación del peso contra el dólar sobre los gastos de contenido, redes y TI.

El **OIBDA** (131M€; impactado negativamente en 2M€ consecuencia de los cambios derivados de la adopción de NIIF 16; +4M€ en 1S) acelera su crecimiento hasta el 11,6% interanual (263M€ en 1S, +7,4%) y está impactado positivamente por el registro de una plusvalía de 26M€ por venta de torres en el trimestre (9M€ de plusvalía por venta de inmuebles en 2T 18). El **margen OIBDA** se sitúa en un 37,3% (+3,2 p.p. interanual; 36,9% en 1S, +1,5 p.p. interanual).

El **CapEx** (80M€ en enero-junio) se incrementa en 25,2% interanual. El CapEx representa un 11% sobre los ingresos en 1S (+2,0 p.p. interanual). El **flujo de caja operativo** (OIBDA-CapEx) totaliza 183M€ en el semestre (+1,0% interanual).

**Telefónica México** continúa mejorando sus resultados comerciales y crece secuencialmente en accesos de contrato y prepago. Los resultados económico-financieros siguen afectados por la intensidad competitiva del mercado y por el registro de los compromisos de espectro que se registran como OpEx desde el cuarto trimestre de 2018.

Los **accesos móviles** totalizan 24,6M y caen un 4% interanual. Los accesos de contrato crecen un 1% (suponen el 10% del total) tras presentar ganancia neta positiva por tercer trimestre consecutivo (+33k en 2T, +35k en 1S). En este sentido, destaca la simplificación de la oferta este trimestre y el lanzamiento de un nuevo plan de entrada a 219 pesos. Por otro lado, el plan que ofrece servicios ilimitados de voz y datos, lanzado en noviembre de 2018, alcanza 172k accesos. En prepago, los accesos se reducen un 4% interanual, si bien los accesos con recargas frecuentes mejoran secuencialmente (ganancia neta de +8k en 2T, -294k en 1S) gracias a los planes de fidelización y a una menor intensidad competitiva en el trimestre. Los accesos LTE crecen un 34% (penetración de 32%; +9 p.p.) tras un incremento de la cobertura poblacional de LTE de +4 p.p. interanual hasta el 56%.

En el negocio fijo, los accesos de "internet en el hogar" (servicio de banda ancha, a través de infraestructura móvil) totalizan 58k (+114% interanual).

Los **ingresos** (316M€) se reducen un 1,3% interanual (611M€ en 1S, -0,1% interanual) empeorando ligeramente el comportamiento respecto al trimestre anterior principalmente por el menor crecimiento de los ingresos por venta de terminales (+10,1% interanual en 2T, +16,3% en 1S). Los ingresos de servicio decrecen un 4,7% interanual en el trimestre (-4,6% en 1S) y siguen impactados negativamente por la agresividad competitiva. No obstante, cabe mencionar el crecimiento de los ingresos de prepago respecto al 1T y la estabilización de los ingresos de contrato.

Los **gastos por operaciones** (305M€) aumentan un 15,7% interanual (586M€ en 1S, +17,0%) y están afectados por el impacto negativo del registro de los compromisos por espectro de 2,5 GHz y de 1.900 MHz, que pasan a incluirse como OpEx (impacto de 27M€ en 2T; 52M€ en 1S) desde el cuarto trimestre de 2018, por gastos de interconexión y gastos comerciales, parcialmente compensados por eficiencias logradas con la digitalización de los canales comerciales.

El **OIBDA** (24M€; impactado positivamente en 18M€ consecuencia de los cambios derivados de la adopción de NIIF 16; 37M€ en 1S) cae un 89,0% interanual (47M€ en 1S, -90,6% interanual) afectado por los compromisos de espectro mencionados anteriormente. Asimismo, en el trimestre se registra una plusvalía de 7M€ por venta de torres (14M€ de plusvalía por venta de fibra en 2T 18).

El **CapEx** (47M€ en enero-junio) se reduce un 2,3% interanual. El CapEx representa un 8% sobre los ingresos en 1S (-0,2 p.p. interanual). El **flujo de caja operativo** (OIBDA-CapEx) totaliza -0,4M€ en el semestre.

TELEFÓNICA HISPAM NORTE  
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	% Var	% Var orgánica	2019	2018	% Var	% Var orgánica
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.985</b>	<b>1.998</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,7</b>	<b>1.014</b>	<b>1.027</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,2</b>
Telefónica Colombia	711	721	(1,4)	3,0	352	370	(4,9)	2,3
Telefónica México	611	574	6,5	(0,1)	316	297	6,2	(1,3)
Telefónica Centroamérica	348	426	(18,3)	7,0	159	217	(26,7)	7,7
Telefónica Ecuador	252	265	(4,8)	(11,2)	126	138	(8,9)	(14,2)
Telefónica Venezuela	64	13	n.s.	0,0	62	5	n.s.	140,9
Eliminaciones y otros	(1)	(1)	n.s.	(8,4)	(1)	(0)	n.s.	61,9
<b>Ingresos de servicio</b>	<b>1.686</b>	<b>1.720</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>859</b>	<b>875</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,3)</b>
Telefónica Colombia	639	653	(2,2)	2,2	315	334	(5,6)	1,5
Telefónica México	457	449	1,6	(4,6)	234	228	2,6	(4,7)
Telefónica Centroamérica	316	388	(18,7)	5,4	143	197	(27,3)	6,2
Telefónica Ecuador	212	217	(2,2)	(8,7)	107	111	(4,1)	(9,7)
Telefónica Venezuela	63	13	n.s.	—	61	4	n.s.	142,5
Otros y eliminaciones	(1)	(0)	119,7	61,8	(1)	(1)	19,0	(8,4)
<b>OIBDA</b>	<b>525</b>	<b>434</b>	<b>20,8</b>	<b>(13,9)</b>	<b>261</b>	<b>176</b>	<b>48,6</b>	<b>(13,0)</b>
Telefónica Colombia	263	252	4,4	7,4	131	128	2,5	11,6
Telefónica México	47	97	(51,7)	(90,6)	24	55	(55,9)	(89)
Telefónica Centroamérica	132	121	8,9	8,8	59	64	(7,8)	13,1
Telefónica Ecuador	75	72	3,6	(14,5)	37	36	1,6	(15,8)
Telefónica Venezuela	11	1	n.s.	(0,5)	10	(0)	c.s.	c.s.
Eliminaciones y otros	(2)	(108)	n.s.	(23,1)	(1)	(108)	n.s.	n.s.
<b>Inversión (CapEx)</b>	<b>184</b>	<b>165</b>	<b>11,9</b>	<b>3,2</b>	<b>106</b>	<b>111</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(3,4)</b>
Telefónica Colombia	80	66	19,9	25,2	43	44	(1,7)	4,6
Telefónica México	47	45	4,1	(2,3)	35	33	8,0	1,0
Telefónica Centroamérica	34	31	9,2	(30,1)	10	20	(49,0)	(25,3)
Telefónica Ecuador	18	21	(12,3)	(20,5)	12	14	(16,8)	(25,5)
Telefónica Venezuela	5	1	n.s.	0,0	5	1	n.s.	153,6
Eliminaciones y otros	(0)	(0)	n.s.	n.s.	(0)	(0)	n.s.	c.s.
<b>Espectro</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>120,8</b>	<b>161,5</b>
Telefónica Colombia	—	—	—	—	—	—	—	—
Telefónica México	—	—	—	—	—	—	—	—
Telefónica Centroamérica	18	0	n.s.	n.s.	0	0	(56,2)	(3,7)
Telefónica Ecuador	1	—	n.s.	n.s.	1	—	n.s.	n.s.
Telefónica Venezuela	—	—	—	—	—	—	—	—
Eliminaciones y otros	—	—	—	—	0	—	—	—
<b>OpCF (OIBDA-CapEx)</b>	<b>340</b>	<b>269</b>	<b>26,3</b>	<b>(21,4)</b>	<b>155</b>	<b>64</b>	<b>141,6</b>	<b>(19,5)</b>
Telefónica Colombia	183	185	(1,2)	1,0	88	84	4,8	15,3
Telefónica México	(0)	52	c.s.	c.s.	(11)	23	c.s.	c.s.
Telefónica Centroamérica	98	90	8,7	21,1	49	44	10,6	31,2
Telefónica Ecuador	57	52	10,0	(12,0)	25	22	13,9	(9,3)
Telefónica Venezuela	5	(1)	c.s.	0,6	5	(1)	c.s.	42,2
Eliminaciones y otros	(2)	(108)	n.s.	(23,1)	(1)	(108)	n.s.	n.s.

## Notas:

- Los resultados consolidados del T. Hispam Norte desconsolidan los resultados de Telefónica Guatemala desde 1 de enero de 2019 y de Telefónica Nicaragua desde el 1 de mayo de 2019.

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

- Las operaciones de Telefónica en Venezuela ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Bolívar Soberano/Euro. A cierre de junio 2019 la Compañía utiliza un tipo de cambio sintético de 7.919,5 Bolívares soberanos/USD. Para enero-junio 2018 el tipo de cambio sintético se basa en el Bolívar Fuerte.

TELEFÓNICA HISPAM NORTE  
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	reportado	orgánico	2019	2018	reportado	orgánico
Importe neto de la cifra de negocios	1.985	1.998	(0,6)	0,7	1.014	1.027	(1,2)	0,2
Negocio Móvil	1.617	1.641	(1,5)	0,0	828	843	(1,8)	0,2
Ingresos de servicio móvil	1.318	1.364	(3,3)	(1,8)	673	691	(2,6)	(0,6)
Ingresos de datos	797	775	2,9	3,2	407	376	8,2	10,3
Ingresos de terminales	299	278	7,6	8,8	154	152	1,7	3,3
Negocio Fijo	366	356	2,7	3,3	185	184	0,9	0,2
Ingresos de BA y nuevos servicios (1)	219	191	15,0	12,0	113	98	14,6	7,8
Ingresos de TV de Pago	41	44	(7,3)	(4,4)	20	23	(12,1)	(8,0)
Ingresos de voz y acceso	106	121	(12,9)	(8,1)	53	63	(15,8)	(9,4)
Trabajos para inmovilizado	22	24	(10,3)	(4,8)	11	12	(7,1)	2,0
Gastos por operaciones	(1.536)	(1.532)	0,3	8,9	(800)	(793)	0,8	9,6
Aprovisionamientos	(626)	(649)	(3,5)	10,0	(318)	(342)	(7,0)	7,3
Gastos de personal	(175)	(176)	(0,8)	(1,0)	(90)	(88)	2,4	(4,3)
Otros gastos operativos	(735)	(707)	4,0	10,2	(391)	(363)	7,8	15,1
Otros ingresos (gastos) netos	21	18	18,1	14,6	14	12	17,5	22,4
Resultado de enajenación de activos	46	35	31,8	120,4	34	26	30,6	124,3
Bajas de fondos de comercio y activos fijos (2)	(12)	(108)	(88,4)	(98,9)	(12)	(108)	(88,4)	(98,9)
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	525	434	20,8	(13,9)	261	176	48,6	(13,0)
Margen OIBDA	26,4%	21,7%	4,7 p.p.	(4,0 p.p.)	25,8%	17,1%	8,6 p.p.	(3,6 p.p.)
CapEx	184	165	11,9	3,2	106	111	(4,9)	(3,4)
Espectro	19	0	n.s.	n.s.	1	0	120,8	161,5
OpCF (OIBDA-CapEx)	340	269	26,3	(21,4)	155	64	141,6	(19,5)

## Notas:

- Los resultados consolidados del T. Hispam Norte desconsolidan los resultados de Telefónica Guatemala desde 1 de enero de 2019 y de Telefónica Nicaragua desde el 1 de mayo de 2019.

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

- Las operaciones de Telefónica en Venezuela ajustadas por inflación se convierten al tipo de cambio de cierre de Bolívar Soberano/Euro. A cierre de junio 2019 la Compañía utiliza un tipo de cambio sintético de 7.919,5 Bolívares soberanos/USD. Para enero-junio 2018 el tipo de cambio sintético se basa en el Bolívar Fuerte.

(1) Incluye servicios de conectividad de BA (minorista y mayorista), servicios de valor añadido, ingresos de datos y TI, otros servicios de conectividad y equipamientos de BA fija.

(2) Incluye ajuste de valoración del fondo de comercio en México (108M€ en abril-junio2018).

TELEFÓNICA HISPAM NORTE  
ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	72.590,0	73.145,9	72.902,0	73.555,6	69.657,0	64.377,9	(12,0)
Accesos de telefonía fija (1)	3.478,3	3.484,8	3.301,0	3.169,8	2.832,4	2.663,0	(23,6)
Accesos de datos e internet	1.253,1	1.274,7	1.332,3	1.337,1	1.344,6	1.306,8	2,5
Banda ancha	1.223,2	1.244,0	1.301,4	1.305,6	1.317,1	1.279,2	2,8
FTTx	167,7	284,4	302,7	303,7	305,5	308,0	8,3
Accesos móviles	66.857,0	67.355,8	67.233,7	68.041,1	64.513,3	59.473,4	(11,7)
Prepago	57.061,5	57.360,4	57.226,8	58.010,4	54.623,4	49.787,1	(13,2)
Contrato	9.795,4	9.995,4	10.006,9	10.030,7	9.889,9	9.686,3	(3,1)
M2M	1.785,1	1.882,0	1.914,3	1.922,8	1.927,5	1.903,6	1,1
TV de Pago	1.001,6	1.030,6	1.034,9	1.007,6	966,8	934,8	(9,3)
Total Accesos Hispam Norte	72.590,5	73.146,4	72.902,5	73.556,1	69.657,0	64.378,4	(12,0)

- Se excluyen los accesos de T. Guatemala desde 1 de enero de 2019 y de T. Nicaragua desde el 1 de mayo de 2019.

(1) Incluye los accesos "fixed wireless" y de voz sobre IP.

## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	14,7%	14,8%	14,9%	14,7%	15,3%	16,3%	1,4p.p.
Smartphones ('000)	30.059,4	29.995,2	31.376,2	31.960,9	31.644,3	30.608,0	2,0
Penetración smartphones (%)	46,6%	46,2%	48,4%	48,6%	50,9%	53,4%	7,2p.p.
LTE ('000)	14.761,5	16.069,9	17.392,6	19.506,4	20.373,8	21.235,5	37,9
Penetración LTE (%)	22,7%	24,6%	26,6%	29,5%	32,6%	36,9%	11,8p.p.

## TELEFÓNICA COLOMBIA

## DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	% Var	% Var orgánica	2019	2018	% Var	% Var orgánica
Importe neto de la cifra de negocios	711	721	(1,4)	3,0	352	370	(4,9)	2,3
Negocio Móvil	440	438	0,4	4,9	219	224	(1,9)	5,4
Ingresos de servicio móvil	368	370	(0,6)	3,8	183	188	(2,7)	4,6
Ingresos de datos	231	221	4,2	8,8	119	115	4,2	13,8
Ingresos de terminales	72	68	6,0	10,8	37	36	2,3	9,8
Negocio Fijo	269	283	(4,8)	(0,6)	131	146	(10,0)	(3,2)
Ingresos de BA y nuevos servicios (1)	157	155	1,5	6,0	77	81	(4,5)	2,6
Ingresos de TV de Pago	38	43	(11,7)	(7,7)	18	22	(17,2)	(10,9)
Ingresos de voz y acceso	74	86	(13,0)	(9,0)	36	44	(16,5)	(10,2)
OIBDA	263	252	4,4	7,4	131	128	2,5	11,6
Margen OIBDA	36,9%	34,9%	2,1 p.p.	1,5 p.p.	37,3%	34,6%	2,7 p.p.	3,2 p.p.
CapEx	80	66	19,9	25,2	43	44	(1,7)	4,6
Espectro	—	—	—	—	—	—	—	—
OpCF (OIBDA-CapEx)	183	185	(1,2)	1,0	88	84	4,8	15,3

## Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) Incluye servicios de conectividad de BA (minorista y mayorista), servicios de valor añadido, ingresos de datos y TI, otros servicios de conectividad y equipamientos de BA fija.

## ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	18.116,5	18.515,9	18.728,2	19.067,3	19.191,2	19.268,5	4,1
Accesos de telefonía fija (1)	1.619,8	1.635,8	1.626,0	1.582,4	1.561,0	1.520,6	(7,0)
Accesos de datos e internet	1.233,9	1.245,8	1.247,7	1.220,4	1.205,7	1.185,6	(4,8)
Banda ancha	1.220,2	1.232,2	1.234,2	1.207,1	1.193,6	1.173,3	(4,8)
FTTx	167,7	284,4	302,7	303,7	305,5	308,0	8,3
Accesos móviles	14.716,1	15.070,6	15.290,6	15.716,3	15.884,3	16.029,1	6,4
Prepago	11.003,8	11.298,3	11.469,3	11.880,8	12.015,3	12.097,7	7,1
Contrato	3.712,3	3.772,3	3.821,3	3.835,5	3.869,0	3.931,4	4,2
M2M	452,1	480,2	491,5	487,9	485,6	478,3	(0,4)
TV de Pago	546,7	563,8	563,9	548,2	540,2	533,2	(5,4)
Total Accesos	18.117,0	18.516,4	18.728,7	19.067,8	19.191,2	19.269,0	4,1

(1) Incluye los accesos "fixed wireless" y de voz sobre IP.



## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	25,2%	25,0%	25,0%	24,4%	24,4%	24,5%	(0,5)
Smartphones ('000)	6.069,0	6.304,2	6.539,8	6.887,2	7.005,5	7.164,7	13,6
Penetración smartphones (%)	42,9%	43,6%	44,6%	45,5%	45,9%	46,1%	2,5
LTE ('000)	4.585,6	5.006,8	5.492,4	6.030,8	6.536,1	6.946,0	38,7
Penetración LTE (%)	32,1%	34,3%	37,1%	39,6%	42,4%	44,7%	10,4
Churn móvil (trimestral)	3,4%	3,2%	3,3%	3,0%	3,2%	3,0%	(0,2)
Contrato (1)	1,7%	1,6%	1,7%	1,9%	1,8%	1,8%	0,2
Churn móvil (acumulado)	3,4%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,1%	(0,1)
Contrato (1)	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	1,8%	1,8%	0,2
ARPU móvil (EUR) (acumulado)	4,0	4,0	4,0	3,9	3,6	3,5	(7,2)
Prepago	1,1	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9	(9,0)
Contrato (1)	13,4	13,4	13,5	13,3	12,5	12,3	(4,1)
Tráfico de datos móvil (TB) (acumulado)	31.191	65.600	105.536	152.025	49.686	104.975	60,0
ARPU Telefonía fija (EUR) (acumulado)	8,0	8,1	8,2	8,1	7,7	7,5	(4,0)
ARPU TV de Pago (EUR) (acumulado)	12,5	12,6	12,8	11,7	11,9	11,4	(5,8)
ARPU Banda ancha (EUR) (acumulado)	10,6	10,9	11,1	11,2	11,1	11,2	8,0
Tráfico de datos fijo (TB) (acumulado) (2)	295.782	619.750	964.597	1.338.012	451.809	907.557	46,4

## Notas:

- ARPU: ingreso medio mensual dividido entre el promedio de accesos medios para el periodo. La variación es orgánica.

- Tráfico de datos se define como Terabytes cursados por clientes de la Compañía tanto de "upload" como de "download" (1TByte = 10<sup>12</sup> bytes). Se incluye el tráfico promocional. Se incluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMs, interconexión de roaming-in de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

(1) Excluye M2M.

(2) Incluye sólo tráfico de accesos de banda ancha, no empresas.

## TELEFÓNICA MÉXICO

## DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var		abril - junio		% Var	
	2019	2018	% Var	% Var Orgánica	2019	2018	% Var	% Var Orgánica
Importe neto de la cifra de negocios	611	574	6,5	(0,1)	316	297	6,2	(1,3)
Ingresos de servicio	457	449	1,6	(4,6)	234	228	2,6	(4,7)
Ingresos de datos	259	229	13,3	3,4	132	95	38,6	19,7
Ingresos de terminales	155	125	23,9	16,3	81	69	18,4	10,1
OIBDA	47	97	(51,7)	(90,6)	24	55	(55,9)	(89,0)
Margen OIBDA	7,6%	16,8%	(9,2 p.p.)	(15,3 p.p.)	7,7%	18,6%	(10,9 p.p.)	(16,5 p.p.)
CapEx	47	45	4,1	(2,3)	35	33	8,0	1,0
Espectro	—	—	—	—	—	—	—	—
OpCF (OIBDA-CapEx)	(0)	52	c.s.	c.s.	(11)	23	c.s.	c.s.

## Notas:

- Los resultados de enero-junio 2019 se reportan bajo la normativa contable NIIF 16, que entró en vigor en enero de 2019. Los resultados de enero-junio 2018 están reportados bajo la normativa contable anterior (NIC 17).

- OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

## ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos móviles	25.269,3	25.499,9	25.525,0	26.309,9	25.502,3	24.567,3	(3,7)
Prepago	22.977,1	23.124,3	23.193,1	23.947,0	23.136,6	22.169,1	(4,1)
Contrato	2.292,2	2.375,6	2.331,9	2.362,9	2.365,7	2.398,2	1,0
M2M	932,7	982,8	1.002,1	1.012,1	1.020,0	1.020,9	3,9
Fixed Wireless	750,6	768,6	706,9	703,1	635,1	572,0	(25,6)
<b>Total Accesos</b>	<b>26.019,9</b>	<b>26.268,5</b>	<b>26.231,9</b>	<b>27.013,0</b>	<b>26.137,4</b>	<b>25.139,3</b>	<b>(4,3)</b>

## DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2018				2019		% Var
	marzo	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Porcentaje contrato (%)	9,1%	9,3%	9,1%	9,0%	9,3%	9,8%	0,4 p.p.
Smartphones ('000)	11.339,0	11.020,6	11.464,6	11.351,1	11.494,7	12.066,1	9,5
Penetración smartphones (%)	46,7%	45,0%	46,8%	44,9%	47,0%	51,3%	6,2 p.p.
LTE ('000)	5.427,6	5.591,8	5.828,7	6.589,6	6.996,1	7.520,5	34,5
Penetración LTE (%)	22,3%	22,8%	23,8%	26,0%	28,6%	31,9%	9,1 p.p.
Churn móvil (trimestral)	3,7%	3,6%	3,8%	3,2%	4,7%	5,2%	1,6 p.p.
Contrato (1)	3,1%	4,1%	4,6%	4,0%	3,3%	3,2%	(0,9 p.p.)
Churn móvil (acumulado)	3,7%	3,6%	3,7%	3,6%	4,7%	5,0%	1,3 p.p.
Contrato (1)	3,1%	3,6%	3,9%	4,0%	3,3%	3,2%	(0,4 p.p.)
ARPU móvil (EUR) (acumulado)	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3	2,4	(4,4)
Prepago	1,9	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0	(4,9)
Contrato (1)	11,4	10,4	10,5	9,5	10,9	10,8	(2,2)
Tráfico de datos móvil (TB) (acumulado)	46.704	101.195	170.382	261.553	105.005	226.080	123,4

## Notas:

- ARPU: ingreso medio mensual dividido entre el promedio de accesos medios para el periodo. La variación es orgánica.

- Tráfico de datos se define como Terabytes cursados por clientes de la Compañía tanto de "upload" como de "download" (1TByte = 10<sup>12</sup> bytes). Se incluye el tráfico promocional. Se incluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMs, interconexión de roaming-in de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

(1) Excluye M2M.

## 07

## ANEXOS

## Participaciones más significativas del Grupo Telefónica

	% Part		% Part
<b>TELEFÓNICA ESPAÑA</b>		<b>OTRAS PARTICIPACIONES</b>	
Telefónica de España	100,0	Telefónica de Contenidos	100,0
Telefónica Móviles España	100,0	Telxius Telecom S.A.U	50,0
Telyco	100,0	Telefónica Digital	100,0
Acens Technologies	100,0	China Unicom	0,6
Telefónica Servicios Integrales de Distribución	100,0	BBVA	0,7
DTS, Distribuidora de Televisión Digital	100,0	Prisa (3)	9,4
<b>TELEFÓNICA REINO UNIDO</b>			
	100,0		
<b>TELEFÓNICA DEUTSCHLAND</b>			
	69,2		
<b>TELEFÓNICA BRASIL</b>			
	73,7		
<b>TELEFÓNICA HISPAM SUR</b>			
Telefónica de Argentina	100,0		
Telefónica Móviles Argentina	100,0		
Telefónica Móviles Chile	100,0		
Telefónica Móviles Uruguay	100,0		
Telefónica del Perú	98,6		
Telefónica Chile	99,1		
<b>TELEFÓNICA HISPAM NORTE</b>			
Telefónica Móviles México	100,0		
Telefónica Venezolana	100,0		
Telefónica Ecuador	100,0		
Telefónica Costa Rica (1)	100,0		
Telefónica Colombia	67,5		
Telefónica Móviles El Salvador (2)	59,6		
Telefónica Móviles Panamá (1)	60,0		

(1) En febrero de 2019, Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. acordó la venta de la totalidad del capital social de Telefónica Costa Rica, Telefonía Celular Nicaragua y Telefónica Móviles Panamá. Los cierres de las ventas de Telefónica Costa Rica y Telefónica Panamá están sujetos a las pertinentes condiciones regulatorias mientras que el cierre de la venta de Telefónica Nicaragua tuvo lugar el 16 de mayo, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias pertinentes.

(2) En enero de 2019, Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. acordó la venta del 99,3% de Telefónica Móviles El Salvador. La venta está sujeta a las pertinentes condiciones regulatorias.

(3) Participación a 20 de febrero de 2018 comunicada a CNMV.

## Cambios en el Perímetro

Durante enero-junio de 2019 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 24 de enero de 2019, la filial de Telefónica, Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L., sociedad participada, directa e indirectamente, al 60% por Telefónica y al 40% por Corporación Multi Inversiones, alcanzó un acuerdo con América Móvil para la venta de la totalidad del capital social de Telefónica Guatemala y el 99,3% de Telefónica El Salvador. El cierre de la venta de T. El Salvador está sujeto a las pertinentes condiciones regulatorias mientras que el cierre de la venta de T. Guatemala tuvo lugar en dicha fecha.
- El 20 de febrero de 2019, Telefónica alcanzó un acuerdo con Millicom International Cellular para la venta de la totalidad del capital social de Telefónica Costa Rica y para la venta, por parte de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L., de la totalidad del capital social de Telefónica Panamá y de Telefónica Nicaragua.

Los cierres de las ventas de Telefónica Costa Rica y Telefónica Panamá están sujetos a las pertinentes condiciones regulatorias mientras que el cierre de la venta de Telefónica Nicaragua tuvo lugar el 16 de mayo una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias pertinentes.

Con esta operación, junto con las ventas de T. Guatemala y T. El Salvador, la Compañía completa la venta de todas sus operaciones en Centroamérica.

- El 14 de febrero de 2019, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias pertinentes, se cerró la operación de venta del 100% de Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., tras el acuerdo que alcanzó Telefónica con el Grupo Catalana Occidente el 8 de noviembre de 2018.

## Medidas alternativas del rendimiento

Información incluida en cumplimiento de las Directrices de ESMA, de 5 de octubre de 2015, en materia de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR o APM por sus siglas en inglés), de aplicación a la información regulada publicada a partir del 3 de julio de 2016.

La Dirección del Grupo utiliza una serie de medidas para la toma de decisiones, adicionales a las expresamente definidas en las NIIF, al considerar que proporcionan información adicional útil para evaluar el rendimiento, la solvencia y la liquidez del Grupo. Estas medidas no deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto de las magnitudes presentadas conforme a las NIIF.

Las MAR incluidas en este informe son: resultado operativo antes de amortizaciones, deuda financiera neta, deuda financiera neta más arrendamientos y deuda financiera neta más compromisos, ratio de endeudamiento, flujo de caja libre y flujo de caja libre excluyendo pagos de principal de arrendamientos, resultado orgánico y resultado subyacente.

### Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)

El Resultado operativo antes de amortizaciones (en adelante, OIBDA), se calcula excluyendo exclusivamente los gastos por amortizaciones del Resultado operativo. El OIBDA se utiliza para seguir la evolución del negocio y establecer objetivos operacionales y estratégicos en las compañías del Grupo. El OIBDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otras partes interesadas en la industria de las telecomunicaciones, si bien no es un indicador explícito definido como tal en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares utilizados por otras compañías. El OIBDA no debe considerarse un sustituto al resultado operativo.

Asimismo, se utiliza la variable margen OIBDA, que resulta de dividir el OIBDA entre el Importe neto de la cifra de negocios.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la nueva norma NIIF 16 Arrendamientos, en 2019 la mayor parte de los gastos por arrendamientos, que bajo la normativa anterior eran parte del resultado operativo, se reportan en los epígrafes de amortizaciones y resultados financieros, por lo que el OIBDA reportado es mayor bajo NIIF 16. No obstante, para garantizar la comparabilidad con las cifras del ejercicio anterior, las variaciones orgánicas excluyen el efecto de NIIF 16 (véase Resultado Orgánico más adelante).

La conciliación entre el OIBDA y el Resultado operativo del Grupo Telefónica y de cada uno de sus segmentos, se encuentra detallada en las cuentas de resultados del Grupo y sus segmentos del presente documento, así como en la información financiera contenida en "<https://www.telefonica.com/documents/162467/145168336/rdos19t2-data.zip>". El OIBDA se define también en la información financiera publicada por el Grupo a 30 de junio de 2019 (véase especialmente la Nota 2 de los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados correspondientes al primer semestre de 2019).

### Indicadores de deuda

#### a) Deuda financiera neta, Deuda financiera neta más arrendamientos y Deuda financiera neta más compromisos

Según es calculada por el Grupo, la deuda financiera neta incluye i) los pasivos financieros corrientes y no corrientes del estado de situación financiera consolidado (que incluyen los instrumentos financieros derivados de pasivo) y ii) otros pasivos incluidos en los epígrafes "Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes" y "Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes" (principalmente, cuentas a pagar por adquisiciones de espectro radioeléctrico con pago aplazado que tienen un componente financiero). De estos pasivos se deduce: i) el efectivo y equivalentes de efectivo, ii) los activos financieros corrientes (que incluyen los instrumentos financieros derivados de activo a corto plazo), iii) los instrumentos financieros derivados de activo a largo plazo, y iv) otros activos que generan intereses (incluidos en los epígrafes de "Cuentas a cobrar y otros activos corrientes", "Administraciones públicas deudoras" y "Activos financieros y otros activos no corrientes" del estado de situación financiera consolidado). Las partidas incluidas en el cálculo de la deuda financiera neta registradas en "Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes" o "Activos financieros y otros activos no corrientes" tienen un vencimiento superior a 12 meses y su actualización incorpora un componente financiero. En el epígrafe de "Cuentas a cobrar y otros activos corrientes" se incluyen la venta financiada de terminales a clientes clasificados en el corto plazo y en el epígrafe de "Activos financieros y otros activos no corrientes" se incluyen los derivados, las cuotas por la venta de terminales a clientes a largo plazo y otros activos financieros a largo plazo.

Tras la entrada en vigor de NIIF 16 Arrendamientos, desaparece la distinción entre arrendamientos financieros y arrendamientos operativos a efectos de cómputo de la obligación de pago. Como consecuencia, a efectos comparativos se ha modificado la cifra de deuda financiera neta de los periodos comparativos para excluir la deuda por arrendamientos financieros (202 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), y en 2019 se comienza a reportar el indicador Deuda financiera neta más arrendamientos, que se calcula añadiendo a la deuda financiera neta la deuda por arrendamientos bajo NIIF 16 (incluyendo también la correspondiente a las compañías mantenidas para la venta) y deduciendo el activo por subarrendamientos. Esta nueva variable no puede presentarse de forma comparativa con periodos anteriores a 2019.

La deuda financiera neta más compromisos se calcula añadiendo a la deuda financiera neta los compromisos brutos por prestaciones a empleados, y deduciendo el valor de los activos a largo plazo asociados a estos compromisos y los ahorros impositivos a los que darán lugar los pagos futuros por amortización de los compromisos. Los compromisos brutos relacionados con beneficios con empleados son provisiones corrientes y no corrientes registradas para ciertos beneficios con empleados como planes de terminación, planes post-empleo de prestación definida y otros beneficios.

Creemos que la deuda financiera neta, la deuda financiera más arrendamientos y la deuda financiera neta más compromisos son relevantes para los inversores y analistas porque proporcionan un análisis de la solvencia del Grupo utilizando las mismas medidas usadas por la Dirección del Grupo. Se utilizan internamente para calcular ciertas ratios de solvencia y apalancamiento. No obstante, no deben ser consideradas un sustituto de la deuda financiera bruta del estado de situación financiera consolidado.

La conciliación entre la deuda financiera bruta según el estado de situación financiera consolidado, la deuda financiera neta, la deuda financiera neta más arrendamientos y la deuda financiera neta más compromisos del Grupo Telefónica a cierre de junio de 2019 se encuentra disponible en la página 18 del presente documento, así como en la información financiera seleccionada contenida en "<https://www.telefonica.com/documents/162467/145168336/rdos19t2-data.zip>". La deuda financiera neta se define también en la información financiera publicada por el Grupo a 30 de junio de 2019 (véase la Nota 2 de los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados correspondientes al primer semestre de 2019).

#### b) Ratio de endeudamiento

La ratio de endeudamiento se calcula como la ratio de la deuda financiera neta sobre el OIBDA de los últimos 12 meses, incorporando o excluyendo el OIBDA de las compañías que se incorporan o salen del perímetro de consolidación y excluyendo determinados factores en línea con el cálculo del OIBDA orgánico. Asimismo, a estos efectos el OIBDA excluye el impacto de NIIF 16 e incluye el gasto correspondiente a la amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero cuya obligación de pago ha sido excluida del cálculo de la deuda financiera neta en periodos comparativos, según lo explicado anteriormente.

La conciliación de la ratio de endeudamiento se encuentra disponible en la información financiera seleccionada contenida en "<https://www.telefonica.com/documents/162467/145168336/rdos19t2-data.zip>".

#### Flujo de Caja Libre

El flujo de caja libre del Grupo se calcula a partir del "flujo de efectivo neto procedente de las operaciones" del estado de flujos de efectivo consolidado, se deducen los pagos/(cobros) por inversiones y desinversiones materiales e intangibles, se añaden los cobros por subvenciones de capital y se deducen los pagos de dividendos a accionistas minoritarios. No se considera en su cálculo el pago de compromisos de origen laboral (incluidos en el Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones) ya que representan el pago del principal de la deuda contraída con esos empleados.

Tras la entrada en vigor de NIIF 16 en 2019, los pagos del principal de la deuda por arrendamientos tienen la consideración de flujo de las actividades de financiación dentro del estado de flujos de efectivo. Bajo la normativa anterior, se trataba de un flujo procedente de las operaciones. No obstante, para garantizar la comparabilidad con periodos anteriores, se deducen los pagos del principal de la deuda por arrendamientos en el cálculo del Flujo de caja libre del primer semestre de 2019. A efectos informativos, se ha incorporado la variable "Flujo de caja libre excluyendo pagos de principal de arrendamientos", que excluye estos pagos. Esta variable no puede presentarse de forma comparativa con periodos anteriores a 2019.

Creemos que el flujo de caja libre es una medida relevante para los inversores y analistas porque proporciona un análisis del flujo de caja disponible para la protección de los niveles de solvencia y la remuneración a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio. Esta misma medida es utilizada internamente por la Dirección del Grupo. No obstante, el flujo de caja libre no debe ser considerado un sustituto de los distintos flujos del estado de flujos de efectivo consolidado.



La conciliación entre el Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones según el estado de flujos de efectivo consolidados (elaborado por el método directo) y el Flujo de caja libre del Grupo según la definición anterior, se encuentra disponible en la información financiera seleccionada contenida en "<https://www.telefonica.com/documents/162467/145168336/rdos19t2-data.zip>". El Flujo de Caja Libre se define también en la información financiera publicada por el Grupo a 30 de junio de 2019 (véase la Nota 2 de los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados correspondientes al primer semestre de 2019).

### Resultado Orgánico

Las variaciones interanuales señaladas en este documento como "orgánicas" o presentadas "en términos orgánicos" pretenden presentar una comparación homogénea, mediante la aplicación de un perímetro de consolidación constante, tipos de cambio constantes y aplicando otros ajustes específicos que se describen a continuación. Las variaciones "orgánicas", proporcionan información útil sobre la evolución del negocio por distintos factores:

- Dan información sobre la evolución orgánica de las operaciones del Grupo en los distintos mercados en los que opera, al mantener constante los tipos de cambio y el perímetro, separando el efecto de ciertos factores que pueden distorsionar la comparativa interanual al ser específicos de un momento determinado y no asociados a la evolución ordinaria del negocio (como por ejemplo plusvalías o pérdidas por la venta de compañías o reestructuraciones ligadas a planes de simplificación y orientadas a mejorar la eficiencia y rentabilidad futura de la Compañía) y facilitan por tanto el análisis de la evolución del negocio en términos homogéneos.
- Los resultados orgánicos son, por tanto, utilizados tanto internamente como por los distintos agentes del mercado para hacer un seguimiento consistente de tendencias y evolución operativa del negocio. Además, estos datos facilitan la comparabilidad de la evolución del negocio de Telefónica con el de otras operadoras, aunque el término "orgánico" no es un término definido en las NIIF, y las medidas "orgánicas" incluidas en este documento podrían no ser comparables con medidas similares presentadas por otras empresas.

A los efectos de este documento, variación "orgánica" 2019/2018 se define como la variación reportada ajustada por los siguientes factores:

- Se asumen tipos de cambio constantes promedio de 2018, excepto en Venezuela (resultados de 2019 y 2018 a tipo de cambio sintético a cierre de cada período).
- Se excluye el ajuste por hiperinflación en Argentina.
- Se considera perímetro de consolidación constante.
- Excluye en 2019 el impacto del cambio contable a NIIF 16.
- A nivel de OIBDA y Flujo de caja operativo, se excluyen saneamientos, plusvalías/pérdidas por la venta de compañías, gastos de reestructuración e impactos no recurrentes materiales.
- El CapEx excluye adicionalmente las inversiones en espectro.

La reconciliación entre los datos reportados y las cifras orgánicas del importe neto de la cifra de negocio, el OIBDA y el Flujo de caja operativo puede encontrarse en la información financiera seleccionada contenida en "<https://www.telefonica.com/documents/162467/145168336/rdos19t2-data.zip>".

El informe de gestión consolidado del Grupo Telefónica correspondiente al primer semestre de 2019 incluye también la descripción de los ajustes para determinar las variaciones orgánicas.

### Resultado Subyacente

El resultado "subyacente" o en términos "subyacentes" y las variaciones interanuales señaladas en este documento como "subyacentes" o presentadas "en términos subyacentes" pretenden presentar una comparación ajustando ciertos factores que distorsionan la comparativa interanual de la evolución del negocio. A diferencia que el resultado orgánico, en el resultado subyacente no se realizan ajustes de tipo de cambio ni de perímetro. Asimismo, el resultado subyacente se calcula hasta el resultado neto, mientras que las variaciones orgánicas se calculan hasta el Flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx). El resultado y las variaciones "subyacentes" proporcionan información útil para la compañía y agentes del mercado porque:

- Dan información adicional sobre la evolución subyacente de las operaciones del Grupo en los distintos mercados, separando exclusivamente el efecto de ciertos factores que distorsionan la comparativa interanual, al ser específicos de un momento determinado y no asociados a la evolución ordinaria del negocio y facilitando el análisis subyacente del negocio.

- La inclusión de la evolución subyacente del negocio es utilizada tanto internamente como por los distintos agentes del mercado para hacer un seguimiento consistente de tendencias y evolución operativa del negocio; además estos datos facilitan la comparabilidad de la evolución del negocio de Telefónica con el de otras operadoras, aunque el término "subyacente" no es un término definido en las NIIF y las medidas "subyacentes" incluidas en este documento podrían no ser comparables con medidas similares presentadas por otras empresas.

A los efectos de este documento, variación "subyacente" 2019/2018 se define como la variación reportada ajustada por los siguientes factores:

- Excluye en 2019 el impacto del cambio contable a NIIF 16.
- A nivel de OIBDA, se excluyen saneamientos, plusvalías/pérdidas por la venta de compañías, gastos de reestructuración e impactos no recurrentes materiales. Se excluye el ajuste por hiperinflación en Argentina.
- A nivel de beneficio neto se excluyen adicionalmente las amortizaciones de activos intangibles surgidos en procesos de asignación del precio de compra.

La reconciliación entre los datos reportados y las cifras subyacentes del OIBDA y el beneficio neto puede encontrarse en la información financiera contenida en "<https://www.telefonica.com/documents/162467/145168336/rdos19t2-data.zip>".

## AVISO LEGAL

El presente documento puede contener manifestaciones e información de futuro (de ahora en adelante "manifestaciones") sobre el Grupo Telefónica (de ahora en adelante, "la Compañía" o "Telefónica"). Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras con asunciones, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que pueden referirse a diversas materias, entre otras, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a posibles compras, desinversiones u otras operaciones, a los resultados de la Compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Las manifestaciones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «predicción», «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o variaciones de dichas expresiones. Estas manifestaciones reflejan las opiniones de Telefónica respecto a sucesos futuros, no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los expresados en estas manifestaciones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrados por Telefónica ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Telefónica no asume ninguna obligación de actualizar públicamente el resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta fecha, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida.

Este documento puede contener información financiera resumida, non-GAAP o información no auditada. La información contenida en el mismo debe leerse en conjunto y está sujeta a toda la información pública disponible sobre la Compañía, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa. La información relativa a las Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) que se utilizan en este documento se incluye en el Anexo "Medidas alternativas del rendimiento", página 57 de este documento. Adicionalmente, se invita a los receptores de este documento a consultar los Estados financieros intermedios condensados consolidados y el Informe de gestión intermedio consolidado correspondientes al primer semestre de 2019, presentados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Nota 2, página 15 del pdf registrado.

Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.



SÍGUENOS EN:



### Relaciones con Inversores

Distrito Telefónica - Ronda de la Comunicación, s/n

28050 Madrid (España)

Teléfono: +34 91 482 87 00

Pablo Eguirón ([pablo.eguiron@telefonica.com](mailto:pablo.eguiron@telefonica.com))

Isabel Beltrán ([i.beltran@telefonica.com](mailto:i.beltran@telefonica.com))

Adrián Zunzunegui ([adrian.zunzunegui@telefonica.com](mailto:adrian.zunzunegui@telefonica.com))

Christian Kern ([christian.kern@telefonica.com](mailto:christian.kern@telefonica.com))

[ir@telefonica.com](mailto:ir@telefonica.com)

[www.telefonica.com/accionistaseinversores](http://www.telefonica.com/accionistaseinversores)