

NOTA DE PRENSA

PRESS RELEASE

Madrid, 5 de noviembre de 2019

TELEFÓNICA ACELERA EL CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS Y ALCANZA UN BENEFICIO NETO DE 1.344M€ HASTA SEPTIEMBRE

El beneficio neto totaliza 2.588M€ excluyendo impactos extraordinarios, fundamentalmente gastos de reestructuración en España

Aspectos destacados:

- **Telefónica impulsa el crecimiento de los ingresos** (+1,7% reportado) respecto al tercer trimestre de 2018, gracias a la mejora de España, Brasil y Alemania, al sólido comportamiento de Reino Unido, y a pesar del impacto negativo de las divisas. En términos orgánicos, crecen un 3,4%. Asimismo, destaca el aumento del ingreso medio por cliente del trimestre (+4,3% interanual orgánico) y la mejora de la tasa de abandono/*churn*.
- **Sólido comportamiento de los mercados principales:** España acelera el crecimiento orgánico de los ingresos en el trimestre (+1%) gracias a sus avances en las áreas residencial, empresas y mayorista, mientras que Brasil logra la cifra más alta de ingresos de los últimos 15 trimestres (+2,6%). Además, los ingresos crecen el 1,9% en Alemania gracias al buen momento comercial, y Reino Unido revalida su posición de liderazgo en el mercado, con una evidente mejora de los accesos (6%) y de las ventas (+4,1%). Esto ayuda a contrarrestar la caída en ingresos en Hispam Norte, afectada por la intensidad competitiva.
- **Fuerte crecimiento de los ingresos digitales:** Crecen el 17,4% interanual en el periodo julio-septiembre, hasta un total de 1.939M€.
- **Impactos extraordinarios en el trimestre:** En el tercer trimestre de 2019 se han registrado 1.876M€ de provisiones por gastos de reestructuración, fundamentalmente en España (-1.732M€). Estas provisiones, enmarcadas en el proceso de transformación y simplificación de la compañía, no han afectado a la generación de caja.
- **Reducción de deuda por 10º trimestre consecutivo.** La deuda neta se sitúa en 38.293M€ (-8,1% interanual), gracias a una generación de caja que crece el 40,3% y alcanza los 4.150M€ en el periodo enero-septiembre. Incluyendo los eventos posteriores a 30 de septiembre, la deuda se situaría en 37.600M€, aproximadamente.
- **La compañía continúa desplegando redes ultrarrápidas:** La fibra de Telefónica alcanza 123 millones de hogares, de los cuales 54,5M (+11%) pasan por su propia red, y la cobertura 4G se acerca al 80%.

José María Álvarez-Pallete, presidente ejecutivo de Telefónica:

"Telefónica continúa presentando crecimiento sólido y rentable en ingresos en un trimestre marcado por el sólido comportamiento de nuestros principales mercados: España, Brasil, Alemania y Reino Unido. Continúa la fuerte generación de caja libre, que aumenta un 40% interanual en los nueve primeros meses del año y es el factor principal de la reducción de la deuda, que cae por décimo trimestre consecutivo.

Hemos avanzado en aquellas iniciativas estratégicas destinadas a simplificar nuestros negocios, incluyendo el programa de reestructuración en España. Continuamos avanzando en nuestros planes para

monetizar nuestras infraestructuras móviles, estamos compartiendo redes para un uso más eficiente de las mismas, y hemos alcanzado acuerdos con nuevos socios para enriquecer nuestra oferta comercial de valor en el hogar.

Al mismo tiempo, seguimos enfocándonos en el despliegue de redes de nueva generación en todos nuestros mercados, mejorando la cobertura 4G y con el lanzamiento selectivo de 5G, como acabamos de hacer en Reino Unido. A futuro, reiteramos nuestros objetivos para 2019 y estamos confiados en que nuestra transformación digital impulsará los resultados y nos proporcionará las mejores soluciones tecnológicas para nuestros clientes."

Resultados financieros enero-septiembre 2019:

Telefónica ha presentado hoy sus resultados correspondientes al periodo enero-septiembre, que destacan por la vuelta al crecimiento reportado de los ingresos en el tercer trimestre, gracias a la mejora de España, Brasil y Alemania, y al sólido comportamiento de Reino Unido, a pesar del impacto negativo de las divisas. También por los avances en el despliegue de redes ultrarrápidas y por la reducción de la deuda por décimo trimestre consecutivo. La compañía reitera todos los objetivos previstos para el año, así como el dividendo correspondiente a 2019.

Enero-Septiembre 2019

En millones	Reportado	Reportado % interanual	Orgánico % interanual
Ingresos	36.023	+0,7	+3,6
OIBDA	11.450	(4,9)	+1,1
Margen OIBDA	31,8%	(1,9 p.p.)	(0,8 p.p.)
Beneficio neto	1.344	(50,6)	
FCF	4.150	+40,3	
Deuda Neta	38.293	(8,1)	

Foco en clientes de valor

La base de accesos del grupo Telefónica (345,8M a septiembre) se mantiene prácticamente estable frente a septiembre 2018 excluyendo cambios en el perímetro. La continua mejora de la calidad de la base explica el mayor ingreso medio por cliente (+4,3% interanual orgánico; +4,7% en enero-septiembre) y la tasa de abandono (*churn*) mejora 0,2 p.p. interanual y secuencial.

Por partidas, los ingresos totalizan 11.902M€ en el tercer trimestre (36.023M€ en enero-septiembre) y aumentan un 1,7% interanual (+0,7% en enero-septiembre). En términos orgánicos, los ingresos aumentan un 3,4% interanual en el tercer trimestre (+3,6% en los primeros nueve meses), destacando la aceleración del crecimiento de los ingresos por venta de terminales (+17,0%) y el sostenido crecimiento de los ingresos de servicio (+1,8%).

Los ingresos asociados a la conectividad de banda ancha junto a los servicios más allá de la conectividad representan el 55% del total (+2 p.p. interanual), reflejando la transformación de los ingresos y aumentando la sostenibilidad del negocio, mientras que la voz y el acceso se reducen en 3 p.p. hasta menos de un tercio del total.



En el tercer trimestre de 2019 se han registrado 1.876M€ de provisiones por gastos de reestructuración (34M€ en el mismo periodo de 2018), fundamentalmente en España (-1.732M€). Dichas provisiones no han tenido impacto en la generación de caja del trimestre y están enmarcadas en el proceso de transformación y simplificación de la Compañía, que permitirá generar ahorros adicionales en gastos y eficiencias con impacto positivo en la generación de caja.

Por otra parte, la evolución de los tipos de cambio tiene un impacto negativo en los resultados reportados de la Compañía de enero-septiembre 2019, principalmente por la depreciación frente al euro del peso argentino y del real brasileño. En el tercer trimestre las divisas reducen en 2,0 p.p. el crecimiento interanual de los ingresos y en 1,5 p.p. el del OIBDA, principalmente por la evolución del peso argentino, si bien la tendencia mejora secuencialmente por una comparativa interanual más favorable del real brasileño frente al euro (-3,7 p.p. y -3,2 p.p. respectivamente en los primeros nueve meses).

Por otra parte, el OIBDA asciende a 2.748M€ en julio-septiembre (11.450M€ en enero-septiembre) y su evolución interanual está condicionada por los factores antes mencionados. En términos orgánicos, el OIBDA crece un 0,8% en el trimestre (+1,1% en los primeros nueve meses). El margen OIBDA se sitúa en el 23,1% en el tercer trimestre (-11,4 p.p. interanual; -0,8 p.p. orgánico), fundamentalmente afectado por la provisión por gastos de reestructuración. En enero-septiembre el margen OIBDA alcanza 31,8% (-1,9 p.p. frente al mismo periodo de 2018; -0,8 p.p. orgánico).

De este modo, el beneficio neto (-443M€ en julio-septiembre; 1.344M€ en enero-septiembre) se encuentra principalmente afectado por la provisión por gastos de reestructuración del tercer trimestre. Si bien, el resultado neto asciende a 806M€ en julio-septiembre, tras excluir gastos de reestructuración (-1.402M€), plusvalías (+267M€) y otros factores (-114M€), y a 2.588M€ en los nueve primeros meses.

Inversión (+17,2%): conectividad excelente, calidad y experiencia de cliente

El CapEx de enero-septiembre totaliza 6.657M€ (+17,2% interanual) e incluye 1.465M€ de espectro (1.443M€ en el tercer trimestre de los que 1.425M€ en T. Deutschland, sin impacto en la caja generada en el periodo tras aprobarse un diferimiento del pago. La inversión continúa enfocada en 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).

La deuda neta financiera a septiembre (38.293M€) se reduce en 2.781M€ respecto al cierre de 2018 fundamentalmente por la generación de caja libre (4.150M€), las desinversiones financieras netas (1.170M€; venta de 9 centros de datos, T. Panamá, T. Nicaragua, T. Guatemala y Antares) y la emisión y sustitución de instrumentos de capital (686M€). En el tercer trimestre, la deuda se reduce en 1.937M€ gracias a la generación de caja libre (1.394M€), las desinversiones financieras netas (849M€; venta de 9 centros de datos y Panamá) y la emisión de instrumentos de capital (500M€).

La actividad de financiación de Telefónica en los nueve primeros meses de 2019 asciende a 6.899M€ 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 septiembre, el Grupo tiene cubiertos los vencimientos de deuda durante los próximos dos años. La vida media se sitúa en 10,7 años (9,0 años en diciembre de 2018).

Avances en la transición digital: crecimiento sostenible y rentable

Telefónica avanza en la transición digital para crecer de forma sostenible y rentable, evolucionando sus infraestructuras de red y proporcionando una conectividad excelente en velocidad, cobertura y seguridad. Las redes ultrarrápidas de fibra y cable (FTTx/cable) del Grupo alcanzan 123M de unidades inmobiliarias (UUI) (54,5M en red propia; +11% interanual) y la cobertura 4G (LTE) cubre ya el 79% (2,3 p.p. interanual; 95% en Europa y 73% en Latinoamérica). La inversión en fibra es clave para Telefónica y permitirá la generación de ingresos y eficiencias con captura de ahorros por el desmantelamiento de las redes de cobre.

Redes ultrarrápidas 30 septiembre 2019 (% interanual)

Accesos FTTx/Cable	14,2M	+11%
Penetración Banda Ancha Fija	+67%	+8 p.p.
Accesos LTE/4G	129,8M	+16%
Penetración LTE/4G	54%	+10 p.p.

Además, el programa de Transformación Digital End to End (E2E) ha permitido capturar en enero-septiembre el 80% del objetivo de ahorros de 2019 (>340M€ adicionales a >300M€ capturados en 2018). Sus principales ejes de transformación son la mejora de la experiencia digital en el proceso de ventas, la digitalización de servicios de atención al cliente y la automatización de procesos.

Por lo que se refiere al segmento empresas, los ingresos del trimestre (2.263M€) crecen un 3,7% interanual (Europa: 1.270M€, +1,3% y Latinoamérica: 993M€, +6,5%). El motor de crecimiento de los ingresos B2B continúa siendo los servicios digitales (+28% interanual) fundamentalmente Cloud, IoT y Seguridad.

Los ingresos de servicios digitales del Grupo alcanzan 1.939M€ en julio-septiembre (+17,4% interanual) y 5.722M€ en los primeros nueve meses del año (+19,2% interanual).

Servicios Digitales 3T



Resultados por geografías:
(variaciones en términos orgánicos)

TELEFÓNICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS
Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre		% Var		julio - septiembre		% Var	
	2019	reportado	orgánico	2019	reportado	orgánico		
Importe neto de la cifra de negocios	36.023	0,7	3,6	11.902	1,7	3,4		
Telefónica España	9.501	0,5	0,5	3.218	1,0	1,0		
Telefónica Deutschland	5.429	1,4	1,4	1.865	1,9	1,9		
Telefónica UK	5.184	4,8	4,7	1.773	3,0	4,1		
Telefónica Brasil	7.536	(0,5)	1,6	2.507	6,9	2,6		
Telefónica Hispam Sur (1)	4.785	2,0	16,3	1.430	8,7	16,1		
Telefónica Hispam Norte (2)	2.880	(5,2)	(0,4)	895	(14,0)	(2,5)		
Otras sociedades y eliminaciones	708	(2,3)	(3,2)	214	(17,4)	(18,0)		
Telxius	635	6,4	4,3	200	(13,8)	(14,9)		
OIBDA	11.450	(4,9)	1,1	2.748	(31,9)	0,8		
Telefónica España	2.318	(38,9)	(1,0)	(353)	c.s.	0,1		
Telefónica Deutschland	1.697	25,6	(1,0)	597	27,0	(0,8)		
Telefónica UK	1.595	18,7	6,2	543	17,0	5,7		
Telefónica Brasil	3.121	(6,3)	2,0	1.071	(0,4)	3,6		
Telefónica Hispam Sur (1)	1.267	2,5	13,6	331	6,2	15,6		
Telefónica Hispam Norte (2)	799	6,8	(14,0)	274	(12,6)	(14,1)		
Otras sociedades y eliminaciones	653	188,1	(21,0)	286	151,6	(60,9)		
Telxius	381	36,4	6,1	128	20,2	(6,9)		

Telefónica España crece el 1% en ingresos gracias a un mejor ingreso por cliente (ARPU) convergente (+1,7% hasta 91€): Los ingresos de servicio aceleran su crecimiento en el tercer trimestre de 2019 hasta el 1,0% interanual (+0,7 p.p. vs 2T 19) y el OIBDA vuelve a crecer en términos orgánicos (+0,1%, +1,8 p.p. frente al trimestre anterior). Esta evolución refleja la oferta diferencial de Telefónica España que consolida el crecimiento de ingresos convergentes (por mayor base y ARPU), ingresos de empresas y de mayorista y otros. La mayor calidad de la base de clientes impulsa el ARPU convergente hasta 91,0 euros en el trimestre (+2,0% interanual).

Los ingresos del trimestre (3.218M€) aceleran su crecimiento hasta el 1,0% interanual (+0,7 p.p. frente a 2T), gracias al mejor comportamiento de los ingresos de servicio (+1,0%; +0,7 p.p. secuencial). Los ingresos de terminales se incrementan un 0,3% interanual. El crecimiento frente al 3T 18 se observa en todos los segmentos. Los gastos por operaciones de julio-septiembre están impactados por la contabilización de una provisión de 1.732M€ asociada al plan voluntario de suspensión de empleo 2019 y, adicionalmente, al plan de formación de plantilla y la actualización de estimaciones del plan anterior. Este nuevo plan generará cerca de 210M€ de ahorros directos recurrentes desde 2020 adicionales a los ya capturados con planes anteriores.

Millones de €	Telefónica España 3T 19		
	Reportado	Reportado % interanual	Orgánico % interanual
Ingresos	3.218	1,7	3,4
OIBDA	(353)	c.s.	0,1
Margen OIBDA	n.s.	c.s.	(0,3 p.p.)
CapEx	382	0,7	2,5

El OIBDA en julio-septiembre vuelve a crecer en términos orgánicos (+0,1%; -1,0% en enero-septiembre) lo que supone mejorar 1,8 p.p. su evolución frente al trimestre anterior. El margen OIBDA

orgánico se sitúa en el 40,1% en el trimestre (-0,3 p.p. interanual) y en el 39,6% en los nueve primeros meses (-0,6 p.p. interanual). El CapEx en enero-septiembre crece un 3,9% interanual y el flujo de caja operativo en términos orgánicos asciende a 2.566M€.

Telefónica Alemania, sólida evolución operativa y buen momento comercial: Telefónica Deutschland registra una sólida evolución operativa y de ingresos, tanto en marca propia como en las de sus socios. La compañía continúa mejorando la calidad de su red a través del despliegue de LTE, lo que permite seguir mejorando la experiencia del cliente. Así, el churn de contrato se mantiene en niveles bajos, y "O2 my app" ha recibido la calificación "muy buena" en la última prueba de evaluación de "P3 Connect".

Los ingresos ascienden a 1.865M€ y aceleran su crecimiento hasta un 1,9% interanual en el 3T 19 (5.429M€ en 9M; +1,4% interanual). El OIBDA se sitúa en 597M€ en el 3T 19 y reduce su caída en 1,0 p.p. secuencialmente, hasta -0,8% interanual (1.697M€ en 9M; -1,0%), apoyado en los mayores ingresos y las sinergias de integración de la red (5M€ en 3T y 35M€ en 9M). Asimismo, refleja la continua inversión en el proceso de transformación y el posicionamiento de mercado de la marca O2. El margen OIBDA del 32,0% desacelera su caída hasta -0,7 p.p. interanual (-0,6 p.p. a septiembre).

El CapEx asciende a 2.207M€ en enero-septiembre e incluye las obligaciones del pago del espectro de 5G (1.425M€). El continuo despliegue de LTE con foco en la mejora de la experiencia del cliente explica el crecimiento interanual del 5,7%, si bien, se normaliza respecto al +16,9% interanual del primer semestre. El OIBDA-CapEx se sitúa en -509M€ en los nueve primeros meses de 2019.

Telefónica Deutschland 3T 19			
Millones de €	Reportado	Reportado % interanual	Orgánico % interanual
Ingresos	1.865	1,9	1,9
OIBDA	597	27,0	(0,8)
Margen OIBDA	32,0%	6,3 p.p.	(0,7 p.p.)
CapEx	1.711	n.s.	(9,4)

Telefónica Reino Unido, crecimiento sostenido de las principales métricas: Telefónica UK sigue mostrando unos sólidos resultados en el tercer trimestre, con crecimiento sostenido en las principales métricas financieras y operativas, en un entorno de mercado competitivo. La Compañía mantiene su posición de liderazgo y continúa siendo el operador móvil favorito del Reino Unido, con un churn, líder del sector, que se sitúa en el 1,0% gracias al éxito continuo de sus innovadoras propuestas, tales como los "Custom Plans". A finales del trimestre y coincidiendo con el lanzamiento de los últimos smartphones, Telefónica UK ha lanzado su primera oferta de datos móviles ilimitados, con oportunidades de migración a tarifas de mayor valor.

Telefónica UK 3T 19			
Millones de €	Reportado	Reportado % interanual	Orgánico % interanual
Ingresos	1.773	3,0	4,1
OIBDA	543	17,0	5,7
Margen OIBDA	30,6%	3,7 p.p.	0,4 p.p.
CapEx	242	12,6	13,6

Los ingresos registran un sólido crecimiento del 4,1% interanual hasta 1.773M€ (5.184M€; +4,7% en 9M). El OIBDA presenta un fuerte crecimiento del 5,7% interanual y asciende a 543M€ en julio-septiembre (+6,2% en enero-septiembre; 1.595M€), soportado fundamentalmente por el buen comportamiento de los ingresos y una gestión más eficiente de costes. El margen OIBDA mejora en 0,4 p.p. interanual en 3T y +0,4 p.p. en 9M.

El CapEx se sitúa en 652M€ en los nueve primeros meses de 2019 y crece un 6,1% interanual, reflejando la continua inversión en capacidad de red, la mejora de la experiencia del cliente y el inicio del acondicionamiento para 5G. El OIBDA-CapEx mejora un 6,2% interanual en 9M y totaliza 943M€.

Telefónica Brasil obtiene el mayor crecimiento de los últimos 15 trimestres: Los ingresos de Telefónica Brasil aceleran significativamente el crecimiento interanual en el tercer trimestre, +2,6%, el mayor de los últimos 15 trimestres, gracias a los ingresos de servicio móvil (mejora secuencial de 3 p.p. en contrato y de 6 p.p. en prepago).

Los ingresos del trimestre (2.507M€) aceleran significativamente su crecimiento hasta un +2,6% (+1,6% en 9M) gracias a la mejor evolución del negocio móvil y a pesar del descenso del negocio fijo y del impacto de la regulación. Así, el OIBDA alcanza 1.071M€ (+109M€ por NIF 16 y +324M€ en 9M) y vuelve a crecer (+3,6% interanual; -0,6% en 2T; +2,0% en 9M). El margen OIBDA del trimestre se sitúa en el 42,7% (+0,4p.p. interanual; 41,4% en enero-septiembre, +0,2p.p. interanual).

El CapEx de enero-septiembre asciende a 1.486M€ (+6,7% interanual) destinado al despliegue de FTTH (desplegadas 33 nuevas ciudades en los primeros nueve meses) y a la expansión de la red 4G hasta 3.190 ciudades (88,5% de la población; +1 p.p. interanualmente). Así, el CapEx representa un 20% sobre los ingresos (+1 p.p. interanual). El OIBDA-Capex alcanza 1.635M€ en los primeros nueve meses; -2,9% interanual consecuencia la aceleración en las inversiones.

Millones de €	Telefónica Brasil 3T 19		
	Reportado	Reportado % interanual	Orgánico % interanual
Ingresos	2.507	6,9	2,6
OIBDA	1.071	(0,4)	3,6
Margen OIBDA	42,7%	(3,1 p.p.)	0,4 p.p.
CapEx	553	4,2	1,6

Telefónica Hispam Sur, sólido crecimiento interanual: Los resultados del tercer trimestre de Hispam Sur mantienen una tendencia de sólido crecimiento interanual en ingresos y OIBDA, reflejando el aumento en accesos de valor (contrato y FTTx/Cable), la modificación de tarifas en Argentina y los ahorros en digitalización.

Los ingresos del 3T ascienden a 1.430M€ y crecen un 16,1% interanual (+16,3% en enero-septiembre) gracias principalmente al crecimiento en valor, la actualización de tarifas en Argentina, la vuelta al crecimiento en Perú después de 2 años y medio y a la aceleración de los ingresos de banda ancha en Chile; y todo ello a pesar del impacto regulatorio en Chile y Perú (que resta 1,6 p.p. al crecimiento del trimestre, 1,8 p.p. en enero-septiembre). El OIBDA (331M€ en 3T; +22M€ por NIIF 16 y +81M€ en 9M) crece un 15,6% interanual en el trimestre (+13,6% en 9M). El margen OIBDA se sitúa en el 23,1% (estable interanual; 26,5% en enero-septiembre, -0,6 p.p. interanual).

El CapEx de enero-septiembre asciende a 678M€, +9,8% interanual principalmente por el despliegue de red 4G y FTTx y cable. El CapEx representa un 14% sobre los ingresos (-1 p.p. interanual). El OIBDA-CapEx totaliza 589M€ en 9M (+18,4% interanual).

Telefónica Hispam Sur 3T 19			
Millones de €	Reportado	Reportado % interanual	Orgánico % interanual
Ingresos	1.430	8,7	16,1
OIBDA	331	6,2	15,6
Margen OIBDA	23,1%	(0,5 p.p.)	0,1 p.p.
CapEx	185	3,9	(0,4)

Telefónica Hispam Norte, gran intensidad competitiva: Los resultados de Hispam Norte muestran una tendencia similar al trimestre anterior y se encuentran 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 septiembre, y tras el cierre de su venta, Telefónica Panamá deja de consolidarse (Nicaragua desde el 1 de mayo y Guatemala desde el 1 de enero), quedando pendiente el cierre de las desinversiones de El Salvador y Costa Rica.

Los ingresos (895M€) se reducen un 2,5% interanual en el trimestre (2.880M€, -0,4% en 9M), si bien cabe mencionar el cambio de tendencia en México (+0,6% interanual). El OIBDA (274M€; +37M € por la adopción de NIIF 16; +116M€ en 9M) se reduce un 14,1% interanual en el trimestre (799M€ en 9M, -14,0%). El margen OIBDA se sitúa en el 30,7% (-3,6 p.p. interanual; 27,7% en 9M, -3,8 p.p.).

El CapEx (327M€ en enero-septiembre) se incrementa un 2,1% interanual. Asimismo, en el trimestre se registran 18M€ por renovación de espectro en México. El CapEx (excluyendo espectro) representa un 10% sobre los ingresos en 9M (+0,2 p.p. interanual). El OIBDA-CapEx totaliza 472M€ en enero-septiembre.

Telefónica Hispam Norte 3T 19			
Millones de €	Reportado	Reportado % interanual	Orgánico % interanual
Ingresos	895	(14,0)	(2,5)
OIBDA	274	(12,6)	(14,1)
Margen OIBDA	30,7%	0,5 p.p.	(3,6 p.p.)
CapEx	143	7,7	0,8

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.