



Telefonica

Análise Estratégica e de Desempenho através das Demonstrações Contábeis

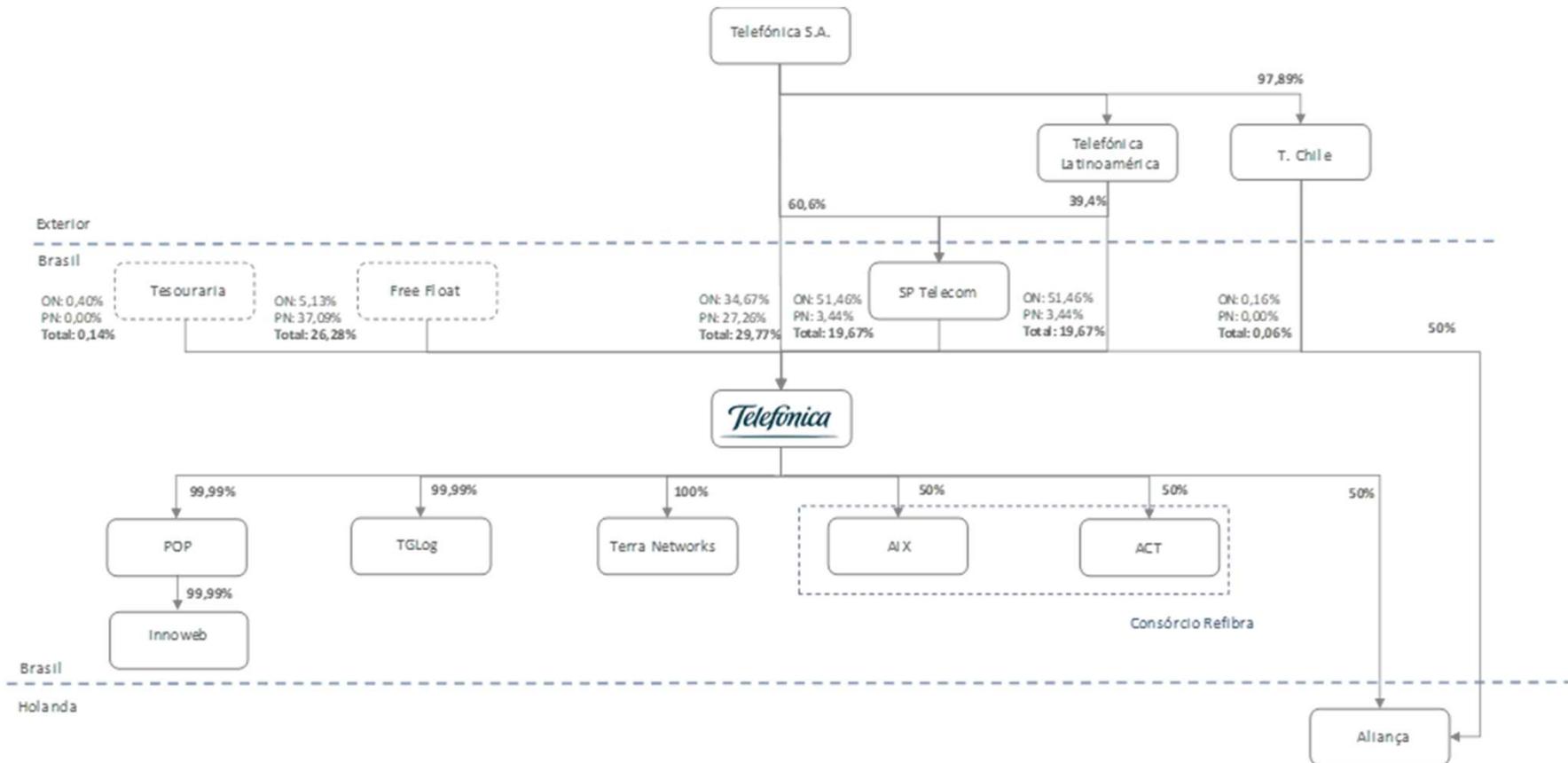
Analistas da FEA/USP responsáveis pela cobertura



Alan Sousa
Gabriela Vasconcelos
Thais Meira
Júlio Rodrigues
Allan Lima

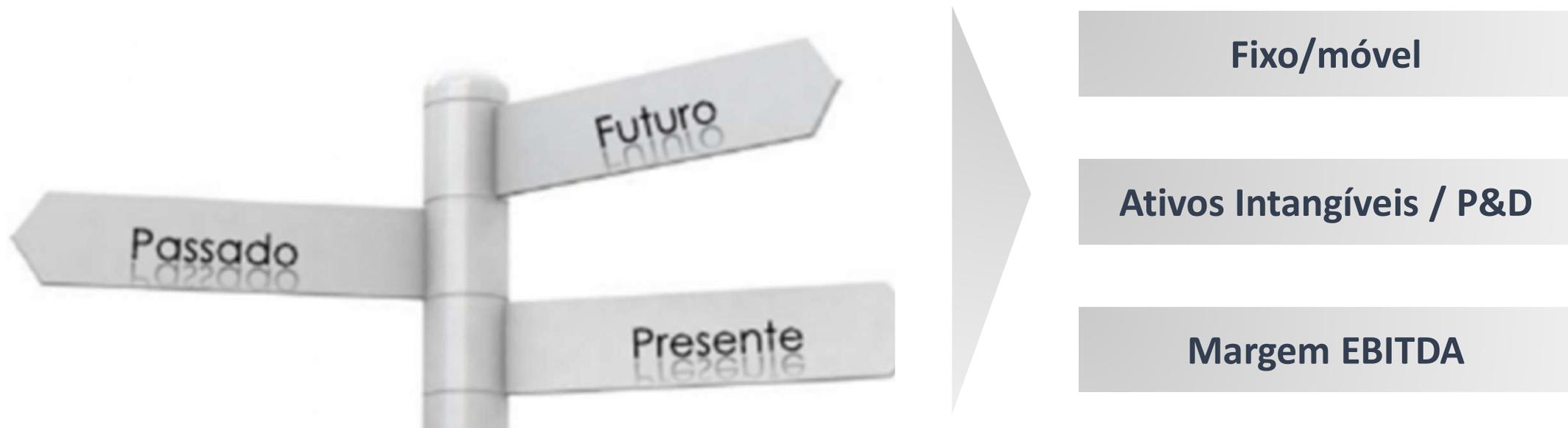


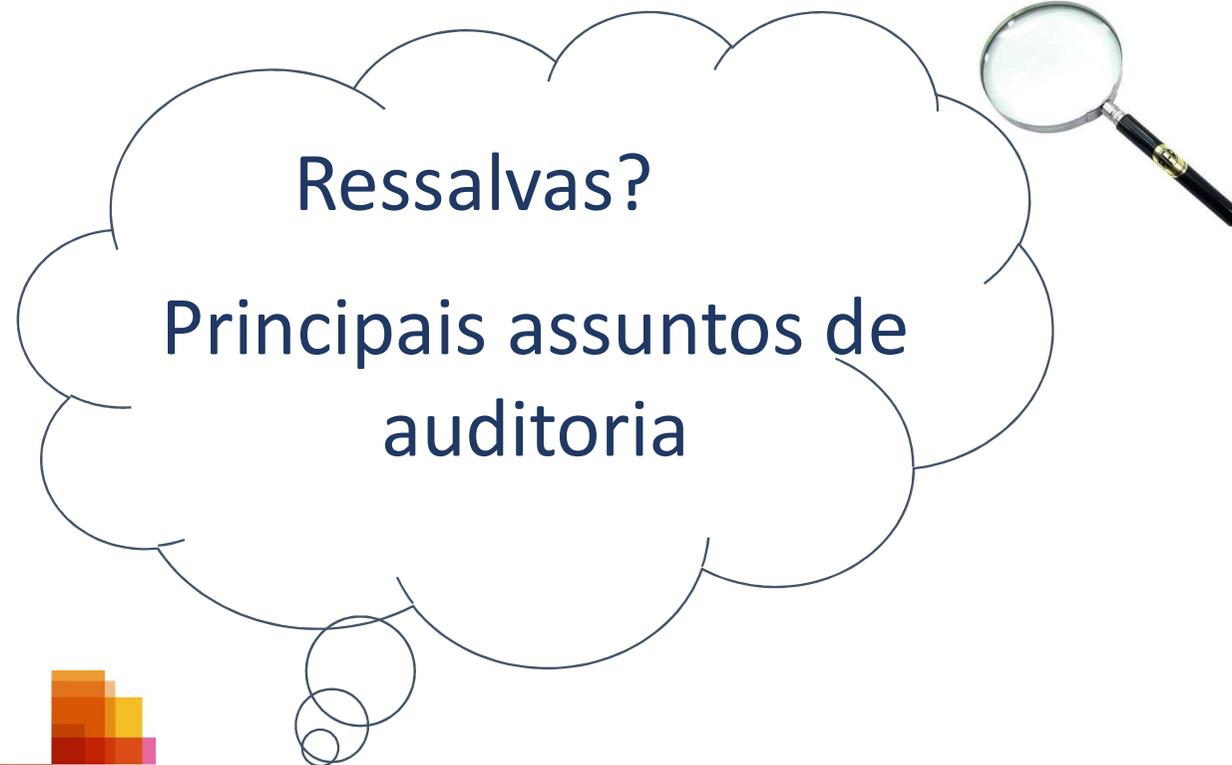
Telefonica at a Glance



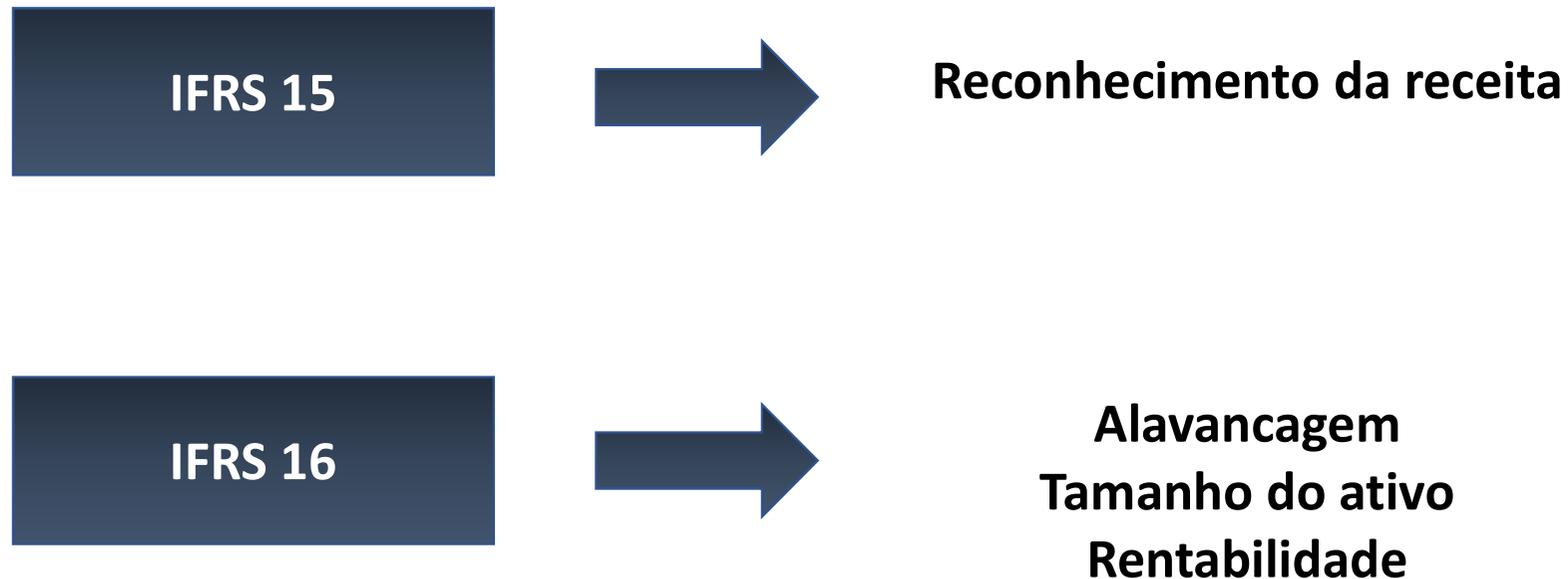
Press Release de 2018 – Novidades?

Telefonica





Impactos IFRS 15 e 16



Curto prazo



Índice de cobertura

Índice de Liquidez

Fornecedor

Índices e Estrutura de Capital

	2014	2015	2016	2017	2018
Ativo Circulante (R\$ mm)	- 493,60	- 72,40	- 2.039,60	- 1.130,80	1.202,10
Índice de Liquidez Corrente	0,97	1,00	0,90	0,94	1,07
Composição do Endividamento - Circulante/Passivo	56,9%	54,3%	62,3%	56,0%	55,4%
Composição do Endividamento - Passivo/PL	0,63	0,48	0,47	0,46	0,43
Estrutura de Capital - Passivo/Ativo Total	38,5%	32,6%	32,2%	31,5%	30,2%
Estrutura de Capital - PL/Ativo Total	61,5%	67,4%	67,8%	68,5%	69,8%
Endividamento - Empréstimos - Empréstimos & Debentures / Passivo	27,7%	30,9%	28,1%	26,5%	19,8%
Empréstimos / Ativo	10,7%	10,1%	9,0%	8,3%	6,0%
Índice de cobertura	13,3	12,7	13,2	15,5	34,9

Longo Prazo



Ágio

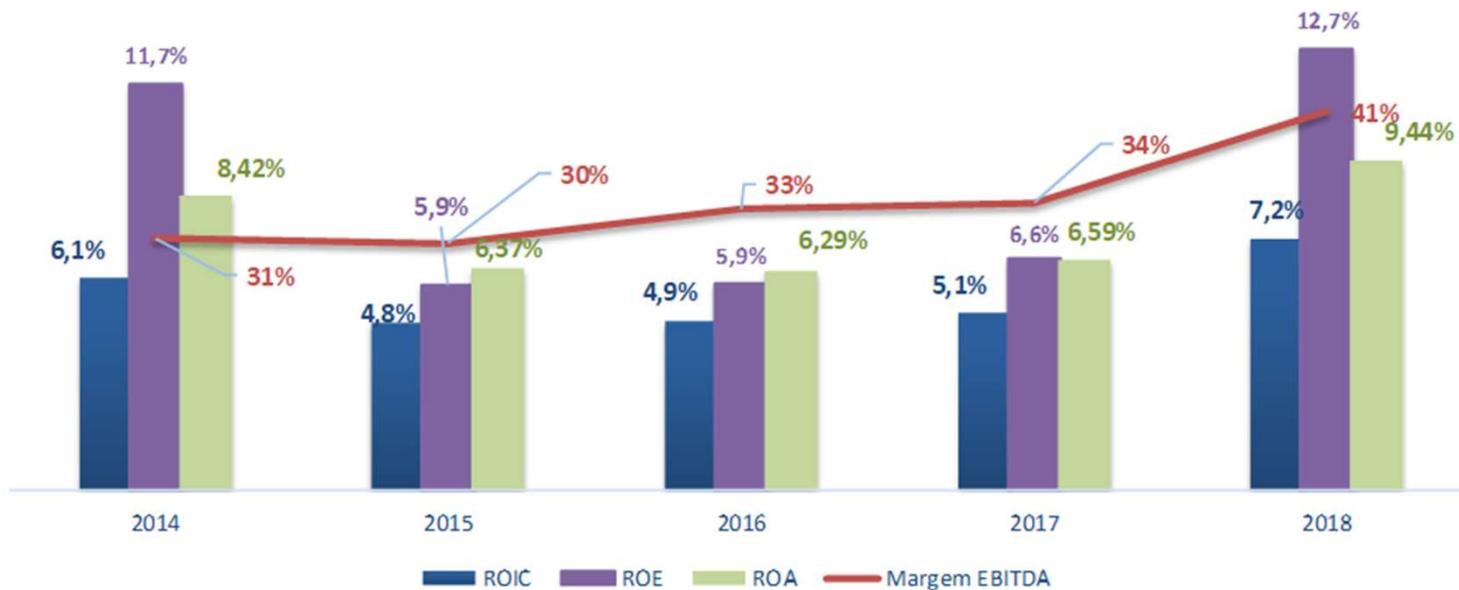
	Controladora / Consolidado
Ajato Telecomunicação Ltda.	149
Spanish e Figueira, pela incorporação da Telefônica Data Brasil Holding (TDBH) ocorrida em 2006	212.058
Santo Genovese Participações, controladora da Atrium Telecomunicações, ocorrido em 2004	71.892
Telefônica Televisão Participações, anteriormente Navytree, ocorrido em 2008	780.693
Vivo Participações, ocorrido em 2011	9.160.488
GVT Participações, ocorrido em 2015	12.837.141
Total	23.062.421

Imobilizado

R\$ Milhões	2014	2015	2016	2017	2018
Investimentos	11.161,4	8.318,8	8.189,1	7.998,3	8.199,9
Rede	7.302,2	7.131,7	6.743,9	6.783,5	6.881,2
Tecnologia / Sistemas de Informação	695,4	891,6	929,5	883,3	999,3
Produtos e Serviços, Canais, Administrativo e Outros	397,8	295,5	330,2	331,5	312,8
Licenças	2.766,0	0,0	185,5	0,0	6,6

Análise Setorial e de Performance

Rentabilidade e Margem



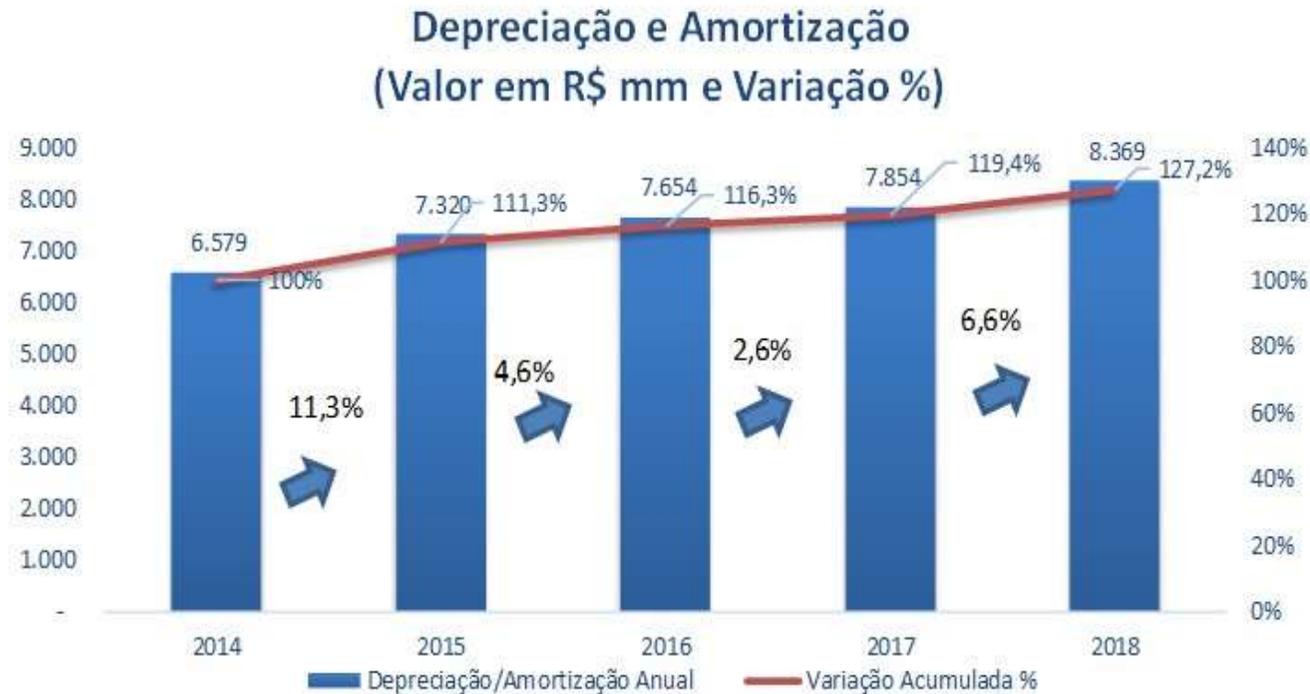
Receita estagnada



Redução do custo

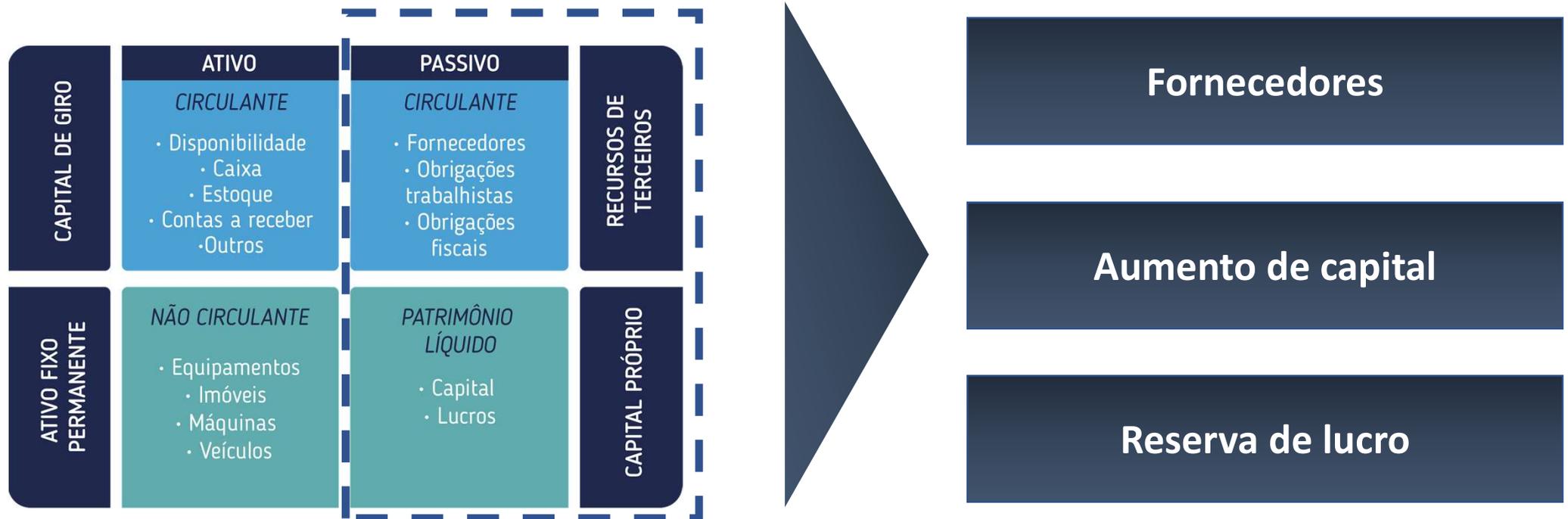
EBITDA estável

EBITDA estável?!? E o EBIT?



Ciclo de investimento encurtado

Quem financia essa expansão?



Análise Setorial e de Performance



Rentabilidade

Móvel

Fixo

Milhares	2015	2016	2017	2018	Milhares	2015	2016	2017	2018
Total de acessos móveis	73.268	73.778	74.940	73.160	Total de acessos fixos	15.030	23.352	22.857	22.029
Pós-pago	31.074	33.391	36.772	40.406	Acessos de voz fixa	15.030	14.343	13.837	13.005
M2M	4.242	5.013	6.321	8.212	Residencial	9.795	9.318	8.899	8.136
Pré-pago	42.194	40.387	38.168	32.754	Corporativo	4.672	4.580	4.498	4.428
Market Share	28,4%	30,2%	31,7%	31,9%	Outros	563	445	441	441
Pós-pago	42,4%	42,1%	41,8%	40,5%	Banda larga fixa	7.117	7.296	7.432	7.458
Banda larga (somente placas)	50,3%	50,1%	41,5%	41,5%	UBB	3.783	4.146	4.541	4.991
Adições líquidas	- 6.145	283	378	- 1.272	FTTH	0	887	1.290	1.893
Pós-pago	639	891	1.107	990	FTTC	0	3.221	3.225	3.098
Market Share de adições líquidas pós-pago	69,0%	31,9%	34,0%	26,1%	Outros	3.334	3.150	2.891	2.466
Penetração do mercado	125,6%	118,0%	113,4%	109,2%	TV por assinatura	1.788	1.713	1.588	1.567
Churn mensal	6,2%	3,5%	3,3%	4,1%	IPTV	171	253	381	579
Pós-pago ex. M2M	1,8%	1,6%	1,7%	1,7%	DTH	1.617	1.460	1.207	988
Pré-pago	9,0%	5,0%	4,8%	6,8%	ARPU Voz (R\$/mês)	44,5	43,3	38,7	32,9
ARPU (R\$/mês)	25,8	28,6	29,2	29,6	ARPU Banda larga (R\$/mês)	43,3	46,6	56,1	62,8
Voz	12,3	10,8	7,3	6,0	ARPU TV por assinatura (R\$/mês)	85,1	93,2	98,3	104,3

Rentabilidade

	2014	2015	2016	2017	2018
Custo da Dívida	11,8%	9,8%	11,5%	11,0%	8,3%
Margem EBITDA	31%	30%	33%	34%	41%
Margem Líquida	13,0%	7,9%	9,6%	10,7%	20,5%
ROA	6,1%	4,8%	4,9%	5,1%	7,2%
Giro do ativo	0,55	0,48	0,42	0,42	0,43
ROE	11,7%	5,9%	5,9%	6,6%	12,7%
ROIC	8,42%	6,37%	6,29%	6,59%	9,44%

DRE	Consolidado 2018	Consolidado 2017	Varição %
Receita operacional líquida	43.462.740	43.206.832	0,6%
Custos dos serviços prestados e mercadorias vendidas	(21.025.767)	(20.272.530)	3,7%
Lucro bruto	22.436.973	22.934.302	-2,2%
Receitas (despesas) operacionais	(12.980.789)	(16.302.065)	-20,4%
Despesas com comercialização	(12.832.741)	(13.136.474)	-2,3%
Despesas gerais e administrativas	(2.598.970)	(2.443.105)	6,4%
Outras receitas operacionais	4.077.003	464.182	778,3%
Outras despesas operacionais	(1.626.081)	(1.186.668)	37,0%
Lucro operacional	9.456.184	6.632.237	42,6%

Receitas financeiras	4.112.640	1.755.958	134,2%
Despesas financeiras	(2.285.487)	(2.659.002)	-14,0%
Resultado de equivalência patrimonial	(5.847)	1.580	-470,1%
Lucro antes dos tributos	11.277.490	5.730.773	96,8%
Imposto de renda e contribuição social	(2.349.232)	(1.121.983)	109,4%
Lucro líquido do exercício	8.928.258	4.608.790	93,7%

Método Indireto	Consolidado 2018
Lucro antes dos tributos	11.277.490
Resultado dos ajustes ao lucro antes dos tributos	12.186.113
Variações nos ativos e passivos operacionais	(10.350.586)
Caixa gerado nas operações	13.113.017
Caixa líquido gerado nas operações (menos juros e IR/CSLL)	11.941.427
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(5.676.333)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(6.934.104)
= Redução no caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(669.010)

Fluxo de Caixa

Telefônica

Por competência	Realizado 2018 Competência 2018
Recebimento de clientes	34.468.666
PECLD	(1.498.134)
Receitas financeiras	4.112.640
Outras receitas operacionais	4.077.003
Pagamento a fornecedores	(13.496.283)
Pagamento do contas a pagar (outros passivos)	(1.491.069)
Pagamento de despesas com comercialização	(12.832.741)
Pagamento de despesas gerais e administrativas	(2.598.970)
Pagamento de outras despesas operacionais	(1.626.081)
Juros pagos	(494.931)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(53.927)
<i>Montante não conciliado</i>	1.285.023
= Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	9.851.196

Considerações Finais

Cadeia de valor

IFRS 16

Compressão de margem

Retornos decrescentes

Alta probabilidade de *impairment*

Qual estrutura de capital futura? Diluição?



Telefonica

Análise Estratégica e de Desempenho através das Demonstrações Contábeis



FEAUSP

OBRIGADO!!!!

Alan Sousa
Gabriela Vasconcelos
Thais Meira
Júlio Rodrigues
Allan Lima