

Telefónica

Resultados Trimestrales
Telefónica Móviles S.A.

Abril - Junio 2011

Hechos de importancia del segundo trimestre del ejercicio 2011

A continuación se presenta un resumen de los principales hechos de importancia ocurridos desde el 1 de abril hasta el 30 de junio del 2011:

1. El 01 de abril, el Directorio de Telefónica Móviles S.A. aprobó el pago de un dividendo total S/. 200 millones en efectivo con cargo a los resultados acumulados del 2010.
2. El 26 de abril, el Directorio aprobó los estados financieros individuales correspondientes al primer trimestre del 2011.
3. El 15 de junio, se comunicó que el Segundo Programa de Bonos Telefónica Móviles se mantendrá dirigido exclusivamente a Inversionistas Acreditados.
4. El 15 de junio, el Directorio de Telefónica Móviles S.A. aprobó el pago de dividendos por la suma total de S/. 280 millones en efectivo, con cargo a los resultados acumulados de 2010 y a cuenta de las utilidades netas del ejercicio 2011.

Telefónica Móviles S.A.

Discusión y análisis de los resultados del segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2011.

Se recomienda la lectura de este informe con los correspondientes Estados Financieros y sus Notas presentadas simultáneamente, los mismos que forman parte integrante de este documento y contienen información complementaria.

Entorno Económico

En el 1T11, la economía empezó a mostrar signos de una leve desaceleración; el PIB se expandió a un ritmo interanual de 8.8%, luego de hacerlo en 9.2% en el 4T10. La demanda interna registró un incremento de 11% en el 1T11. El consumo privado (+6.4% interanual) fue uno de los gastos que contribuyó en mayor medida al crecimiento del PIB en el 1T11. Además, fue el gasto que presentó mayor estabilidad gracias a que la confianza del consumidor se mantuvo en terreno optimista. En contraste, la inversión privada se desaceleró y creció a un ritmo interanual de 15% en el 1T11, en comparación con el 24% del 4T10.

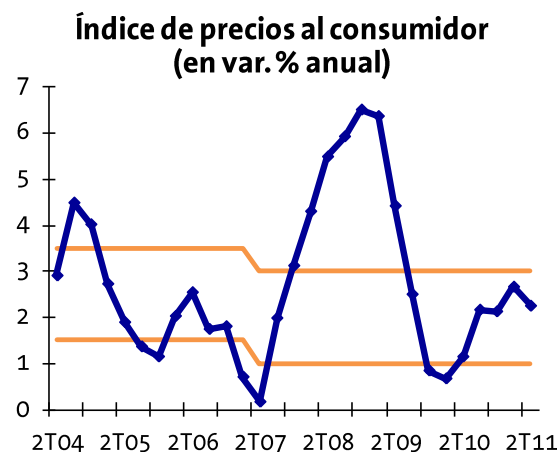
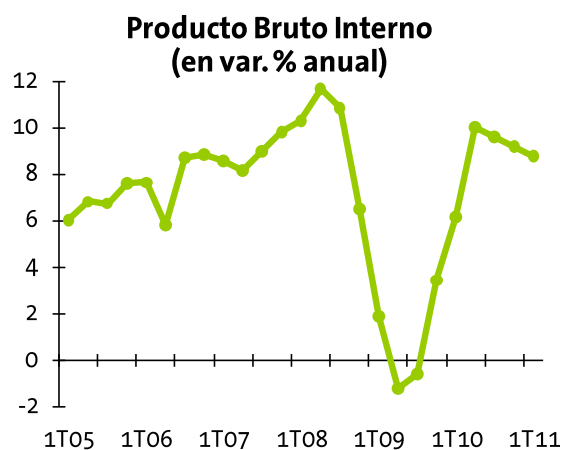
El gasto público se desaceleró significativamente. Creció 2%, en términos interanuales, en 1T11, luego de expandirse 13% en el 4T10. La ejecución de la inversión pública se contrajo 6.3%, en términos interanuales, en el 1T11, luego de crecer 21% en 4T10. Al período normal de ralentización de gasto por el ingreso de nuevas autoridades, se sumaron algunas restricciones normativas sobre el gasto público.

En el frente externo, el volumen exportado durante el 1T11 creció 3.4%, mientras que en términos nominales lo hizo 26%. Por otro lado, las importaciones desaceleraron su ritmo de crecimiento y se expandieron 14% en términos reales (29% en términos nominales).

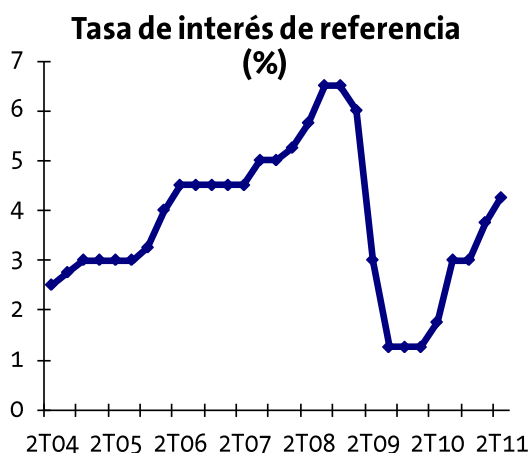
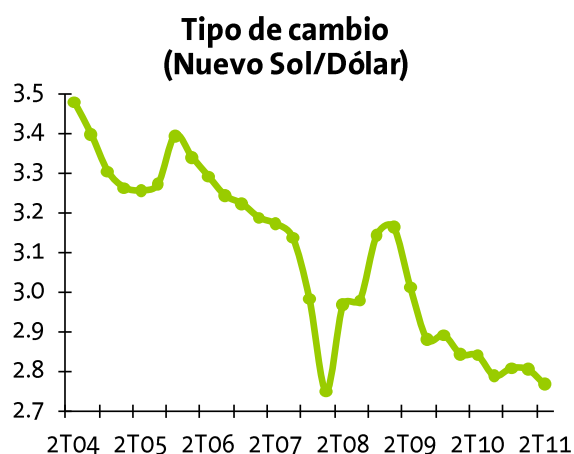
En el lado de oferta, los sectores productivos asociados a la demanda interna tuvieron comportamientos mixtos. De acuerdo a los últimos datos disponibles, en abr-11, el PIB se expandió a un ritmo de 7.4%, en comparación con el mismo mes del año anterior. La construcción no creció y la manufactura no primaria se desaceleró hasta un crecimiento interanual de 4.6%, luego de crecer alrededor a 10% en feb-mar11. Es de destacar que el creciente dinamismo de los sectores primarios ha moderado el impacto sobre la economía de la desaceleración de la construcción y la manufactura. Por otro lado, sorprendió el dinámico crecimiento interanual sostenido por sectores de servicios como comercio (9.2%), transportes y comunicaciones (12%), servicios empresariales (9.7%) y restaurantes (11%).

Finalmente, el sector pesquero aportó 0.5pp al crecimiento del PIB en abr-11, por la autorización de la primera temporada de pesca del año (que no coincidió con la del 2010), lo que a su vez impulsó el crecimiento de la industria primaria (36% interanual y habría aportado cerca de 1pp más que en mar-11). Sin embargo, este factor es relativamente puntual y sólo se repetiría en algunos meses del año.

El ritmo de crecimiento de los precios al consumidor se moderó al cierre del 2T11. De acuerdo a la última información disponible, en jun-11, los precios de los alimentos se mantuvieron estables por segundo mes consecutivo debido a factores estacionales y a una mayor oferta de alimentos cosechados localmente. No obstante, en el año, el rubro de alimentos acumula un encarecimiento de 3.7%.



El Banco Central de Reserva (BCRP) incrementó la tasa de referencia en 25pbs., cada mes, desde comienzos de año hasta may-11. En jun-11, tomó la decisión de mantener la tasa de referencia en 4.25%. La decisión se sustentó en: i) las señales de desaceleración de la economía peruana; ii) la moderación en el ritmo inflacionario; iii) las perspectivas menos optimistas del ritmo de recuperación de la economía internacional. Se espera que, en la medida en que la demanda interna se recupere del choque negativo de confianza en el 2S11 y que los precios al consumidor vuelvan a ubicarse por encima de la meta, el BCRP retome la senda de aumento de la tasa de interés de referencia de la política monetaria en algún momento del 4T11.



En el 2T11, el tipo de cambio sufrió una fuerte volatilidad por la incertidumbre electoral. La dirección del Nuevo Sol estuvo influida principalmente por la tendencia de las encuestas de preferencias electorales. Al día siguiente de la segunda vuelta electoral, el Nuevo Sol tuvo su mayor caída diaria en dos años, pasando de S/. 2.76 a S/. 2.79 por dólar. A pesar de esta depreciación, el BCRP no intervino directamente en el mercado cambiario. Luego de esta reacción inicial, el Nuevo Sol se apreció paulatinamente hasta cerrar el 2T11 en S/. 2.77 por dólar, lo que representa una apreciación de 1.5% respecto del cierre del 1T11.

El riesgo país de Perú, medido por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG) de JP Morgan, presentó la misma volatilidad que el tipo de cambio. Si bien el 2T11 cerró en 168pbs, el promedio del trimestre fue de 190pbs, es decir, 40pbs mayor que el promedio del 1T11. Este incremento se dio por la mayor percepción de riesgo político debido al contexto electoral, así como también por la incertidumbre respecto al

crecimiento mundial y la sostenibilidad de la deuda fiscal en algunas economías europeas. Por otro lado, en los días sucesivos a la elección, los rendimientos de los bonos soberanos (Nuevos Soles) cayeron alrededor de 40pbs, alcanzando niveles pre electorales (aunque mayores que el 1T11) en los plazos medios. La mayor corrección a la baja en plazos cortos fue impulsada por la pausa en el ciclo de subidas de la tasa de referencia del BCRP.

Finalmente, no hubo variaciones en las clasificaciones de crédito de la deuda soberana en moneda extranjera, manteniéndose la clasificación de BBB- tanto para Fitch como Standard and Poor's, en ambos casos con perspectiva positiva. Moody's mantuvo su calificación en Baa3, también con perspectiva positiva. Es importante recalcar que, luego del período electoral, las clasificadoras de riesgo S&P y Fitch afirmaron que la solidez de las cuentas externas y fiscales -y, por lo tanto, también la clasificación de riesgo- no se deteriorarán en el mediano plazo. S&P no descartó la posibilidad de una mejora en la clasificación en el corto plazo, si se mantiene la orientación actual de las políticas macroeconómicas.

Entorno Competitivo

Al cierre del 2T11, el tamaño estimado del mercado de telefonía móvil alcanzó los 31 millones de clientes (estimación propia), lo que representa un incremento de 13.1% respecto al 2T10. Asimismo, la penetración estimada fue de 103.5%, superior en 11.2 puntos porcentuales a lo registrado en el 2T10.

Telefónica Móviles mantiene el liderazgo en la telefonía móvil en el Perú, con una participación de mercado estimada en 62.1%, equivalente a 19 millones de clientes, que representa un crecimiento de 10.9% respecto al 2T10.

Resultados del Ejercicio

Los ingresos operativos en el 2T11 alcanzaron los S/. 1,004 millones, lo cual refleja un aumento del 11.1% con respecto al 2T10, debido principalmente al incremento de los ingresos en el segmento contrato, tanto en los planes de voz como de datos. Los ingresos operativos al 6M11 alcanzaron los S/. 2,001 millones lo cual refleja un aumento del 11.9% con respecto al 6M10, explicado por el factor antes mencionado.

De otro lado, los gastos operativos en el 2T11 ascendieron a S/. 759 millones, lo que representa un incremento de 18.4% respecto al 2T10, explicado principalmente por el incremento de los gastos de gestión en 21.5%, la depreciación y amortización en 21.6% y los tributos en 113.5%. El incremento de los gastos de gestión se explica por los mayores gastos comerciales y de atención al cliente (asociados a la mayor planta contrato), y por mayores costes de venta de terminales (vinculados a las mayores venta de equipos y al mayor impulso de equipos con capacidad de transmisión de datos). Los gastos operativos al 6M11 ascendieron a S/. 1,489 millones lo que representa un incremento de 15.3% respecto al 6M10, principalmente explicado por el incremento de los gastos de gestión en 18.9%, de la depreciación y amortización en 23%, y de los tributos en 62.7%.

En el 2T11, como resultado de lo mencionado anteriormente, se registró una utilidad operativa de S/. 245 millones, lo que refleja una caída de S/. 17 millones (-6.6%) frente a lo observado en el 2T10. Como utilidad operativa al 6M11 se registraron S/. 513 millones, lo que refleja un incremento de S/. 16 millones ó 3.2% frente a la utilidad observada al 6M10.

Por otro lado, la pérdida no operativa en el 2T11 alcanzó los S/. 11.5 millones, inferior en S/. 1.7 millones a la registrada en el 2T10, debido a los mayores ingresos financieros

netos y a la ganancia por tipo de cambio. La pérdida no operativa al 6M11 alcanzó los S/. 22.6 millones, superior en S/. 3.5 millones (18.2%) a la registrada al 6M10.

Finalmente, el resultado neto en el 2T11 fue de S/. 162 millones, el cual muestra un incremento de S/. 3.9 millones (2.4%) respecto al 2T10. De igual forma, el resultado neto al 6M11 asciende a S/. 338 millones, cifra superior en S/. 24.3 millones (7.7%) respecto al 6M10.

Estado de Situación Financiera

El activo corriente al cierre del 2T11 alcanzó los S/. 1,160 millones, superior en S/. 165 millones al cierre del 1T11. El incremento se explica principalmente por el mayor saldo de efectivo y equivalente de efectivo.

El pasivo corriente asciende a S/. 2,012 millones, lo que representa un incremento de S/. 458 millones con respecto al 1T11, producto del aumento en los otros pasivos financieros y la declaración de dividendos por pagar efectuada en junio 2011.

Finalmente, el patrimonio neto cerró el 2T11 en S/. 782 millones, inferior en S/. 317 millones frente al cierre del 1T11. La reducción en el patrimonio se explica principalmente por los resultados obtenidos en el 2T11 y por la declaración de dividendos efectuada en ese periodo por S/. 480 millones.

TABLA 1
TELEFÓNICA MOVILES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2011
(Preparado de acuerdo a los Principios Contables Generalmente Aceptados en el Perú)

	2T10		2T11		Var. Abs. 2T10-2T11	Var. % 2T10-2T11	6M10		6M11		Var. Abs. 6M10-6M11	Var. % 6M10-6M11
		%		%		%		%		%		%
Ingresos Operativos	903,146	100.0	1,003,708	100.0	100,562	11.1	1,788,457	100.0	2,001,401	100.0	212,944	11.9
Gastos Operativos	640,619	70.9	758,639	75.6	118,020	18.4	1,291,776	72.2	1,488,794	74.4	197,018	15.3
Gastos de Interconexión	79,479	8.8	73,120	7.3	-6,359	(8.0)	157,355	8.8	152,807	7.6	-4,548	(2.9)
Gastos de Personal ^{1/}	56,410	6.2	55,505	5.5	-905	(1.6)	107,868	6.0	110,987	5.5	3,119	2.9
Gastos de Gestión	392,299	43.4	476,534	47.5	84,235	21.5	771,763	43.2	917,252	45.8	145,489	18.9
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión, y por uso de marca	12,100	1.3	16,863	1.7	4,763	39.4	24,285	1.4	34,298	1.7	10,013	41.2
Tributos y Cánones	11,942	1.3	25,495	2.5	13,553	113.5	31,520	1.8	51,278	2.6	19,758	62.7
Estimación de cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios	-1,066	(0.1)	12,119	1.2	13,185	(1,236.9)	26,197	1.5	29,357	1.5	3,160	12.1
Depreciación y Amortización	87,588	9.7	106,476	10.6	18,888	21.6	164,371	9.2	202,124	10.1	37,753	23.0
Otros ingresos y gastos, neto	1,867	0.2	-7,473	(0.7)	-9,340	(500.3)	8,417	0.5	-9,309	(0.5)	-17,726	(210.6)
Resultado operativo	262,527	29.1	245,069	24.4	-17,458	(6.6)	496,681	27.8	512,607	25.6	15,926	3.2
Ingresos y gastos financieros												
Ingresos Financieros	311	0.0	3,335	0.3	3,024	972.3	1,355	0.1	5,486	0.3	4,131	304.9
Gastos Financieros	-10,598	(1.2)	-16,140	(1.6)	-5,542	52.3	-19,474	(1.1)	-28,393	(1.4)	-8,919	45.8
Diferencia en cambio	-2,905	(0.3)	1,278	0.1	4,183	(144.0)	-1,029	(0.1)	273	0.0	1,302	(126.5)
Resultado no Operativo	-13,192	(1.5)	-11,527	(1.1)	1,665	(12.6)	-19,148	(1.1)	-22,634	(1.1)	-3,486	18.2
Resultado antes de Impuestos	249,335	27.6	233,542	23.3	-15,793	(6.3)	477,533	26.7	489,973	24.5	12,440	2.6
Impuestos	-91,559	(10.1)	-71,908	(7.2)	19,651	(21.5)	-163,562	(9.1)	-151,681	(7.6)	11,881	(7.3)
Resultado Neto	157,776	17.5	161,634	16.1	3,858	2.4	313,971	17.6	338,292	16.9	24,321	7.7

1/ A partir del ejercicio 2010, la compañía ha optado por registrar la participación de los trabajadores de acuerdo con la NIC 19 "Beneficio a los Empleados", de un lado no reconociéndose participaciones diferidas y de otro, presentándose el gasto dentro del rubro "Gastos Operativos - Personal"

TABLA 2
TELEFÓNICA MOVILES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2011
(Preparado de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú)

ACTIVO						PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	2T11	1T11	4T10	3T10	2T10		2T11	1T11	4T10	3T10	2T10
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo	389,529	242,315	193,746	346,440	368,870	Otros pasivos financieros ^{1/}	475,404	283,822	394,193	232,417	236,297
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	345,185	344,295	352,063	344,606	316,479	Cuentas por pagar comerciales	1,006,130	980,723	1,029,512	933,121	818,834
Otras cuentas por cobrar (neto)	53,766	63,042	77,948	132,277	81,192	Otras cuentas por pagar	250,336	289,667	351,217	348,563	309,224
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	25,410	25,093	-	-	-	Dividendos por pagar	280,000	-	-	-	220,000
Inventarios	277,984	247,533	279,935	276,520	231,220						
Gastos pagados por anticipado	67,816	72,516	27,344	64,265	80,341						
Total activo corriente	1,159,690	994,794	931,036	1,164,108	1,078,102	Total pasivo corriente	2,011,870	1,554,212	1,774,922	1,514,101	1,584,355
Otras cuentas por cobrar	284,171	276,133	276,151	228,896	232,369						
						OTROS PASIVOS FINANCIEROS ^{1/}	598,122	613,710	560,761	687,272	669,979
Propiedades, planta y equipo	3,694,743	3,630,218	3,611,030	3,475,195	3,296,453	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	180,686	157,978	129,995	119,805	96,766
Depreciación acumulada	(1,860,122)	(1,773,819)	(1,697,732)	(1,652,404)	(1,581,098)						
	1,834,621	1,856,399	1,913,298	1,822,791	1,715,355	PATRIMONIO NETO					
Activos intangibles (neto)	188,043	190,857	172,528	162,147	173,398	Capital emitido	149,931	149,931	149,931	149,931	149,931
Activos por impuestos a las ganancias diferidas	105,825	106,801	91,280	162,376	156,189	Primas de emisión	451,759	451,759	451,759	451,759	451,759
						Otras reservas de capital	31,204	31,204	31,204	31,204	31,204
						Otras reservas de patrimonio	1,219	265	(3,546)	(4,359)	(2,967)
						Resultados acumulados	147,559	465,925	289,267	590,605	374,386
						TOTAL PATRIMONIO NETO	781,672	1,099,084	918,615	1,219,140	1,004,313
TOTAL ACTIVO	3,572,350	3,424,984	3,384,293	3,540,318	3,355,413	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3,572,350	3,424,984	3,384,293	3,540,318	3,355,413

1/ Incluye pasivos netos por instrumentos financieros derivados.