

# *Telefónica*

---

## **Resultados Trimestrales** **Telefónica Móviles S.A.**

**Octubre - Diciembre 2011**

## **Hechos de importancia del cuarto trimestre del ejercicio 2011**

A continuación se presenta un resumen de los principales hechos de importancia ocurridos desde el 1 de octubre hasta el 31 de diciembre de 2011:

1. El 4 de octubre, la Junta General de Accionistas aprobó llevar adelante la fusión propuesta en virtud de la cual Telefónica del Peru S.A.A. absorberá a Telefónica Móviles S.A. extinguiéndose la personalidad jurídica de esta última en los términos y condiciones previstos en el proyecto. La entrada en vigencia de dicha fusión, se encuentra condicionada a que el Ministerio de Transportes y Comunicaciones autorice la transferencia a Telefónica del Peru S.A.A. de las concesiones, asignaciones de espectro y demás títulos habilitantes de Telefónica Móviles S.A., incluyendo los que se encontraran en trámite, en términos satisfactorios para los directorios de ambas empresas.
2. El 21 de octubre, la Asamblea General de Obligacionistas aprobó el nombramiento del Banco Continental S.A. como Representante de Obligacionistas del Segundo Programa de Bonos de Telefónica Móviles S.A., en sustitución del Scotiabank Perú.
3. El 08 de noviembre, Pacific Credit Rating ratificó la clasificación de riesgo pAAA para los valores emitidos por Telefónica Móviles S.A.
4. El 18 de noviembre, Apoyo y Asociados Internacionales ratificó la clasificación de riesgo AAA(pe) para los valores emitidos por Telefónica Móviles S.A.
5. El 23 de diciembre, el Directorio de Telefónica Móviles S.A. acordó extender el plazo y modificar la autorización conferida el 21 de octubre de 2009 de forma que la Sociedad se encuentra habilitada, hasta el 31 de diciembre de 2012, a disponer la colocación de fondos vía depósitos, préstamos, líneas de crédito o inversiones en instituciones bancarias, en cualquier empresa del Grupo Telefónica en el Perú, bonos del Tesoro Público Peruano o de los Estados Unidos de Norteamérica, hasta por el importe máximo de S/. 140,000,000.00 (Ciento cuarenta millones y 00/100 Nuevos Soles) o su equivalente en otras monedas.
6. El 29 de diciembre, el Directorio aprobó lo siguiente:
  - Aumentar el capital social de la suma de S/. 172'867,239.29 (ciento setenta y dos millones ochocientos sesenta y siete mil doscientos treinta y nueve y 29/100 Nuevos Soles) a la suma de S/. 172'867,620.34 (ciento setenta y dos millones ochocientos sesenta y siete mil seiscientos veinte y 34/100 Nuevos Soles).
  - Crear y emitir 38,105 (treinta y ocho mil ciento cinco) acciones de un valor nominal de S/. 0.01 (un céntimo de Nuevo Sol) cada una, como consecuencia de la suscripción de acciones efectuada por los accionistas de la Sociedad que hicieron ejercicio de su derecho de suscripción preferente en las dos (2) ruedas de suscripción llevadas a cabo entre los días (i) 18 de noviembre y 15 de diciembre de 2011; y, (ii) 21 de diciembre y 23 de diciembre de 2011, respectivamente.

**Telefónica Móviles S.A.**  
**Discusión y análisis de los resultados del cuarto trimestre**  
**finalizado el 31 de diciembre 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**

El ritmo de crecimiento se moderó en el 3T11. Así, el PIB se expandió 6.3%, respecto del 3T10, el menor crecimiento desde 4T10. La desaceleración estuvo explicada por el menor ritmo de crecimiento de la inversión privada (creció 8.5%, luego de hacerlo 16% en el trimestre previo) y por la contracción por segundo trimestre consecutivo del gasto público, especialmente en inversión (esta contracción le restó 1.5 puntos porcentuales al crecimiento del PIB). Por el contrario, el consumo privado mantuvo el dinamismo observado desde el primer trimestre del año, mostrando un crecimiento de 6.3% respecto del 3T10, mientras que las exportaciones crecieron 7.5%.

Los datos de crecimiento sectorial más recientes (oct-11) indican una contracción de la actividad manufacturera (en especial el sector textil), luego de 22 meses de expansión. Por el contrario, los sectores de servicios se mantienen dinámicos, creciendo 7.5% con respecto al 3T10.

La inflación cerró el 2011 con un registro de 4.7%. Todos los grandes grupos de consumo registraron aumento de precios durante el 2011, respecto al año anterior, siendo tres de ellos los que tuvieron la mayor incidencia: Alimentos y Bebidas (+8%), Vestido y Calzado (+4.8%) y Otros Bienes y Servicios (+3.6%). El encarecimiento en estos bienes refleja los mayores precios de sus materias primas (especialmente alimentos), pero también el dinamismo del consumo privado. Asimismo, los precios de los combustibles registraron alzas continuas y acumularon un incremento de 16% con respecto al 3T10.

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4.25% durante el 4T11, en línea con lo esperado por el consenso de analistas económicos. La decisión del ente emisor tomó en cuenta los siguientes hechos: (i) el aumento de la inflación se explica principalmente por choques temporales de oferta; (ii) el ritmo de crecimiento económico y de los componentes del gasto continúa moderándose; y (iii) existe una persistente incertidumbre en los mercados financieros internacionales y un menor crecimiento económico mundial.

El Nuevo Sol cerró el año en S/. 2.697 por dólar, lo que representó una apreciación de 3.8% con respecto al cierre del 2010. El Nuevo Sol fue la tercera moneda de un país de Grado de Inversión que más se apreció, por detrás del Yen Japonés y el Yuan Chino. La dinámica apreciatoria se reforzó durante el 4T11 cuando el Nuevo Sol mostró una desviación significativa de la tendencia depreciatoria de otras monedas en Latinoamérica y en el mundo frente al dólar. Esto se explica, por un lado, por el retraso relativo que acumuló la moneda durante el 2T11 y 3T11, principalmente por la incertidumbre electoral. Pero, por otro lado, este comportamiento sugiere una diferenciación respecto del resto de monedas de la región y sus fundamentos. La dinámica apreciatoria diferenciada se mantuvo aún a pesar de las compras de dólares por parte del BCRP, que acumularon US\$ 2,006 millones en 4T11 y US\$ 3,537 millones en el año.

Durante el 4T11, la curva de rendimientos en Nuevos Soles se mantuvo estable, mientras que la curva en dólares se redujo ligeramente. Ambas referencias reflejan los buenos fundamentos de la economía peruana en el contexto actual de incertidumbre

internacional. La ligera corrección de la curva de referencia en dólares refleja la contracción de las tasas de interés internacionales, que compensó un ligero incremento en los diferenciales o prima por riesgo (medido por el índice EMBIG). Sin embargo, es importante resaltar que el incremento del spread no está relacionado con un aumento del riesgo, el cual se mantuvo estable (medido por la cotización del costo de asegurar los bonos contra default –Credit Default Swap o CDS). Durante dic-11, las tasas de interés del tramo largo de la curva de referencia en Nuevos Soles subieron ligeramente. Esto reflejó movimientos de los inversionistas hacia papeles de menor duración, como resultado de la mayor incertidumbre sobre el rumbo de la economía mundial.

Finalmente, el 10 de noviembre del 2011, la clasificadora de riesgo Fitch Ratings elevó la calificación crediticia de la deuda peruana en moneda extranjera de BBB- a BBB, el segundo escalón dentro del rango de Grado de Inversión. La mejora se debió a una menor incertidumbre sobre la continuidad de la política macroeconómica y los cambios en la contribución fiscal del sector minero durante el actual gobierno. Además, consideró la fortaleza de las cuentas externas y fiscales, el robusto desempeño macroeconómico y la mayor capacidad de Perú para enfrentar choques externos. Esta es la segunda agencia calificadoras que eleva la calificación del país durante el año luego que Standard & Poor's lo hiciera el 30 de agosto (clasificación BBB, con perspectivas positivas). Moody's mantiene su clasificación en Baa3 con perspectivas positivas.

### Entorno Competitivo

Al cierre del 4T11, el mercado de telefonía móvil se estima en 31.6 millones de clientes, lo que representa un incremento de 8.7% respecto al 4T10. La penetración estimada fue de 106.2%, superior en 7.4 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

Telefónica Móviles S.A. mantiene el liderazgo con una participación de mercado estimada en 60.5%, lo que representa un crecimiento de 4% respecto al 4T10.

La competencia estuvo enfocada en la promoción de smartphones y el crecimiento de servicios de datos móviles. A mediados de noviembre, tanto Movistar como otras operadoras anunciaron el lanzamiento de la tecnología 4G para sus redes móviles, la cual permitirá una mejor calidad de servicio y mayores velocidades.

### Resultados del Ejercicio

Los **ingresos operativos** en el 4T11 alcanzaron los S/. 1,164 millones, lo cual refleja un aumento de 13% respecto al 4T10, debido principalmente al incremento de los ingresos en el segmento contrato, tanto en los planes de voz como de datos. Los ingresos operativos de los 12M11 alcanzaron los S/. 4,280 millones, 13% superiores respecto a los 12M10, explicados por el factor antes mencionado.

De otro lado, los **gastos operativos** en el 4T11 ascendieron a S/. 944 millones, lo que representa un incremento de 31.7% respecto al 4T10, explicados principalmente por el incremento de los gastos de gestión en 29.5%, gastos de personal en 108.6%, la depreciación y amortización en 65.1% y los tributos en 22.2%. 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, así como por mayores costes de venta de terminales, vinculados a la mayor venta de equipos, principalmente de aquellos con capacidad de transmisión de datos. El incremento de los gastos de personal está asociado a la reorganización del Grupo Telefónica. Los gastos operativos de los 12M11 ascendieron a S/. 3,266 millones, 22.8% mayores que lo observado a los 12M10, principalmente explicado por el incremento de los gastos de gestión en 23.8%, la depreciación y amortización en 36.2%, los gastos de personal en 38.7% y los tributos en 40.9%.

En el 4T11, como resultado de lo mencionado anteriormente, se registró una **utilidad operativa** de S/. 220 millones, lo que refleja una caída de S/. 93 millones (-29.7%) frente a lo observado en el 4T10. La utilidad operativa de los 12M11 fue de S/. 1,014 millones, lo que refleja una caída de S/. 115 millones (-10.2%) frente a lo observado en los 12M10.

Por otro lado, la pérdida no operativa en el 4T11 alcanzó los S/. 13 millones, lo cual implica una menor pérdida de S/. 0.9 millones respecto de la registrada en el 4T10, debido a la ganancia por tipo de cambio. La pérdida no operativa de los 12M11 alcanzó los S/. 57 millones, equivalente a una pérdida mayor en S/. 14 millones que la registrada en los 12M10.

Finalmente, el **resultado neto** en el 4T11 fue de S/. 134 millones, el cual muestra una disminución de S/. 70 millones (-34.2%) respecto al 4T10. El resultado neto de los 12M11 asciende a S/. 648 millones, el cual muestra una disminución de S/. 83 millones (-11.4%) respecto de los 12M10.

### **Estado de Situación Financiera**

El activo corriente al cierre del 4T11 ascendió a S/. 1,177 millones, superior en S/. 54 millones respecto al 3T11. El mayor saldo se explica principalmente por los mayores niveles de cuentas por cobrar.

Al cierre del 4T11 el pasivo corriente ascendió a S/. 1,831 millones, lo que representa un incremento de S/. 45 millones respecto al 3T11, debido principalmente al mayor saldo de las cuentas por pagar comerciales.

Finalmente, el patrimonio neto cerró el 4T11 en S/. 1,114 millones, superior en S/. 135 millones al cierre del 3T11, producto del incremento en los resultados acumulados por S/. 134 millones por los mayores resultados del 4T11.

**TABLA 1**  
**TELEFÓNICA MOVILES S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(Preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)**

	4T10		4T11		Var. Abs. 4T11-4T10	Var. % 4T11-4T10	12M10		12M11		Var. Abs. 12M11-12M10	Var. % 12M11-12M10
		%		%		%		%		%		%
<b>Ingresos Operativos</b>	1,029,770	<b>100.0</b>	1,164,108	<b>100.0</b>	134,338	<b>13.0</b>	3,787,835	<b>100.0</b>	4,279,580	<b>100.0</b>	491,745	<b>13.0</b>
<b>Gastos Operativos</b>	716,697	<b>69.6</b>	944,101	<b>81.1</b>	227,404	<b>31.7</b>	2,659,328	<b>70.2</b>	3,265,726	<b>76.3</b>	606,398	<b>22.8</b>
Gastos de Interconexión	78,258	<b>7.6</b>	69,368	<b>6.0</b>	-8,890	<b>(11.4)</b>	316,808	<b>8.4</b>	299,027	<b>7.0</b>	-17,781	<b>(5.6)</b>
Gastos de Personal	52,835	<b>5.1</b>	110,225	<b>9.5</b>	57,390	<b>108.6</b>	223,069	<b>5.9</b>	309,427	<b>7.2</b>	86,358	<b>38.7</b>
Gastos de Gestión	421,202	<b>40.9</b>	545,453	<b>46.9</b>	124,251	<b>29.5</b>	1,584,527	<b>41.8</b>	1,961,123	<b>45.8</b>	376,596	<b>23.8</b>
Honorarios por uso de marca y por transferencia de capacidad de gestión	14,833	<b>1.4</b>	19,868	<b>1.7</b>	5,035	<b>33.9</b>	53,744	<b>1.4</b>	73,205	<b>1.7</b>	19,461	<b>36.2</b>
Tributos y Cánones	21,850	<b>2.1</b>	26,690	<b>2.3</b>	4,840	<b>22.2</b>	74,322	<b>2.0</b>	104,726	<b>2.4</b>	30,404	<b>40.9</b>
Estimación de cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios	14,984	<b>1.5</b>	14,061	<b>1.2</b>	-923	<b>(6.2)</b>	37,962	<b>1.0</b>	66,381	<b>1.6</b>	28,419	<b>74.9</b>
Depreciación y Amortización	100,888	<b>9.8</b>	166,574	<b>14.3</b>	65,686	<b>65.1</b>	350,743	<b>9.3</b>	477,765	<b>11.2</b>	127,022	<b>36.2</b>
Otros ingresos y gastos, neto	11,847	<b>1.2</b>	-8,138	<b>(0.7)</b>	-19,985	<b>(168.7)</b>	18,153	<b>0.5</b>	-25,928	<b>(0.6)</b>	-44,081	<b>(242.8)</b>
<b>Resultado operativo</b>	313,073	<b>30.4</b>	220,007	<b>18.9</b>	-93,066	<b>(29.7)</b>	1,128,507	<b>29.8</b>	1,013,854	<b>23.7</b>	-114,653	<b>(10.2)</b>
<b>Ingresos y gastos financieros</b>												
Ingresos Financieros	2,779	<b>0.3</b>	4,486	<b>0.4</b>	1,707	<b>61.4</b>	7,827	<b>0.2</b>	12,786	<b>0.3</b>	4,959	<b>63.4</b>
Gastos Financieros	-16,560	<b>(1.6)</b>	-18,409	<b>(1.6)</b>	-1,849	<b>11.2</b>	-50,008	<b>(1.3)</b>	-64,282	<b>(1.5)</b>	-14,274	<b>28.5</b>
Diferencia en cambio	-586	<b>(0.1)</b>	458	<b>0.0</b>	1,044	<b>(178.2)</b>	-1,487	<b>(0.0)</b>	-5,930	<b>(0.1)</b>	-4,443	<b>298.8</b>
<b>Resultado no Operativo</b>	-14,367	<b>(1.4)</b>	-13,465	<b>(1.2)</b>	902	<b>(6.3)</b>	-43,668	<b>(1.2)</b>	-57,426	<b>(1.3)</b>	-13,758	<b>31.5</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	298,706	<b>29.0</b>	206,542	<b>17.7</b>	-92,164	<b>(30.9)</b>	1,084,839	<b>28.6</b>	956,428	<b>22.3</b>	-128,411	<b>(11.8)</b>
<b>Impuestos</b>	-94,809	<b>(9.2)</b>	-72,442	<b>(6.2)</b>	22,367	<b>(23.6)</b>	-353,835	<b>(9.3)</b>	-308,797	<b>(7.2)</b>	45,038	<b>(12.7)</b>
<b>Resultado Neto</b>	203,897	<b>19.8</b>	134,100	<b>11.5</b>	-69,797	<b>(34.2)</b>	731,004	<b>19.3</b>	647,631	<b>15.1</b>	-83,373	<b>(11.4)</b>

1/ Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Perú, la Compañía ha adoptado las NIIF al 1 de enero de 2011. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú contra el rubro "Resultados acumulados", menos ciertas exenciones de la norma.

**TABLA 2**  
**TELEFÓNICA MOVILES S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(Preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)**

ACTIVO						PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	4T11	3T11	2T11	1T11	4T10		4T11	3T11	2T11	1T11	4T10
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo	293,217	310,120	389,529	242,315	193,746	Otros pasivos financieros <sup>1/</sup>	268,210	397,101	475,404	283,822	394,193
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	531,072	424,174	336,847	345,832	392,731	Cuentas por pagar comerciales	1,217,947	1,079,384	997,792	982,260	1,070,180
Otras cuentas por cobrar (neto)	78,468	62,012	53,766	60,514	77,948	Otras cuentas por pagar	344,960	310,124	248,553	288,024	349,685
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	800	15,691	25,410	25,093	-	Dividendos por pagar	-	-	280,000	-	-
Inventarios	234,919	248,685	277,984	247,533	279,935						
Gastos pagados por anticipado	38,611	62,324	67,816	75,044	27,344						
Total activo corriente	1,177,087	1,123,006	1,151,352	996,331	971,704	Total pasivo corriente	1,831,117	1,786,609	2,001,749	1,554,106	1,814,058
Otras cuentas por cobrar	275,904	275,899	284,171	276,133	276,151						
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	140,000	-	-	-	-	Otros pasivos financieros <sup>1/</sup>	726,359	646,497	598,122	613,710	560,761
						Otras cuentas por pagar	121,254	117,520	109,450	102,729	99,178
						Ingresos diferidos	69,668	70,645	71,236	55,249	30,817
Propiedades, planta y equipo	3,991,444	3,871,443	3,694,743	3,630,218	3,611,030	PATRIMONIO NETO					
Depreciación acumulada	(2,028,963)	(1,964,530)	(1,860,122)	(1,773,819)	(1,697,732)	Capital emitido	172,867	172,867	149,931	149,931	149,931
	1,962,481	1,906,913	1,834,621	1,856,399	1,913,298	Primas de emisión	451,759	451,759	451,759	451,759	451,759
Activos intangibles (neto)	160,318	175,779	188,043	190,857	172,528	Otras reservas de capital	35,680	35,191	32,987	32,847	32,736
Activos por impuestos a las ganancias diferidas	147,067	119,325	105,825	106,801	91,280	Resultados acumulados	456,898	322,798	147,559	465,925	289,267
						Otras reservas de patrimonio	-2,745	-2,964	1,219	265	-3,546
						TOTAL PATRIMONIO NETO	1,114,459	979,651	783,455	1,100,727	920,147
TOTAL ACTIVO	3,862,857	3,600,922	3,564,012	3,426,521	3,424,961	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3,862,857	3,600,922	3,564,012	3,426,521	3,424,961

1/ Incluye pasivos netos de instrumentos financieros derivados.