

Telefónica

Resultados Trimestrales Telefónica Móviles S.A.

Enero - Marzo 2012

Hechos de importancia del primer trimestre del ejercicio 2012

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia ocurridos desde el 1 de enero hasta el 31 de marzo de 2012:

1. El 13 de enero, el Directorio acordó designar al Sr. Luis Angel Prendes como Secretario del Directorio y Representante Bursátil de Telefónica Móviles S.A. en reemplazo de la Sra. Madeleine Osterling Letts.
2. El 13 de enero, el Directorio acordó:
 - Aceptar la renuncia del Sr. José Miguel Gamero Savastano como Director de Captación.
 - Designar al Sr. César Augusto Linares Rosas como Gerente General.
 - Designar al Sr. Pedro Salvador Cortez Rojas como Director de Finanzas y Control de Gestión.
 - Designar al Sr. Séneca de la Puente Estremadoyro como Director de Servicio al Cliente.
 - Designar al Sr. Gustavo Kitazono Sugahara como Director de Segmento Masivo.
 - Designar al Sr. José Manuel Revilla Figueroa como Director de Negocios y Residencial Premium.
 - Designar al Sr. José Antonio Cassinelli Sánchez como Director de Valor.
 - Designar al Sr. Aldo Balarezo Saldaña como Director Regional Arequipa / Tacna / Moquegua.
 - Designar al Sr. Francisco Diego de Cárdenas García Berro como Director de Ventas.
3. El 10 de febrero, el Directorio acordó:
 - Aprobar las cuentas del cuarto trimestre de 2011 y anuales preliminares.
 - Ampliar el importe autorizado para la colocación de fondos de Telefónica Móviles vía depósitos, préstamos, líneas de crédito o inversiones en bancos, empresas del Grupo Telefónica, bonos soberanos de la República del Perú o bonos de la tesorería de los Estados Unidos de Norteamérica hasta por US\$350,000,000.00.
 - Delegar facultades en el Presidente del Directorio, el Gerente General y el Secretario del Directorio a fin de que indistintamente cualquiera de ellos convoque a la junta obligatoria anual de accionistas, determine la fecha de su realización, la agenda a tratar y formule las mociones que correspondan.
4. El 22 de marzo, la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada en primera citación adoptó los siguientes acuerdos:
 - Aprobar la Gestión Social (Estados Financieros y Memoria Institucional).
 - Aprobar que el dividendo a cuenta por S/. 190,733,000.00 pagado el 14 de julio de 2011 con cargo a las utilidades netas de Telefónica Móviles S.A. del ejercicio 2011 adquiera la calidad de dividendo definitivo. Destinar el saldo de las utilidades netas del ejercicio 2011 a la cuenta resultados acumulados para su posterior aplicación.
 - Designar a la firma auditora Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, miembro de la firma internacional Ernst & Young, como auditor externo de la Sociedad para el ejercicio 2012.
 - Aprobar la modificación de los artículos 30°, 31°, 32° y 33° del Estatuto Social.

- Fijar en (3) tres el número de integrantes del Directorio para el periodo 2012 – 2014. Designar a los siguientes Directores: José Javier Manzanares Gutiérrez, de nacionalidad española, identificado con Carné de Extranjería N° 000062114, a quien se designa como Director y Presidente del Directorio; Eduardo Caride, de nacionalidad argentina, identificado con pasaporte N° 120933391N, a quien se designa como Director y Vicepresidente del Directorio; y César Augusto Linares Rosas, identificado con Documento Nacional de Identidad N° 08237731, a quien se designa como Director.
- Mantener como retribución de los directores para el ejercicio económico 2012 los montos fijados en la Junta General de Accionistas del 23 de marzo de 2007.
- Modificar el Proyecto de Fusión entre Telefónica del Perú S.A.A. y Telefónica Móviles S.A. aprobado por la Junta General de Accionistas de Telefónica Móviles S.A. en su sesión de fecha 4 de octubre de 2011, en cuanto a: (i) la cifra del capital social de Telefónica Móviles S.A.; (ii) la cifra final del capital social de Telefónica del Perú S.A.A. resultante de la fusión; (iii) la relación de canje; (iv) la fecha de entrada en vigencia de la operación; (v) el anexo N° 2 referido a la propuesta de modificación del estatuto social de Telefónica del Perú S.A.A.; y (vi) el anexo N° 4 referido a la determinación de la relación de canje de la fusión.

Telefónica Móviles S.A.
Discusión y análisis de los resultados del primer trimestre
finalizado el 31 de marzo de 2012.

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 4T11, la economía mantuvo la tendencia de desaceleración por sexto trimestre consecutivo y creció 5.5% respecto al 4T10. Esta tasa refleja una desaceleración en todos los componentes del gasto, con excepción del consumo privado.

El consumo privado creció 6.4% respecto al 4T10, manteniendo el dinamismo mostrado durante el año. Este rubro aportó 4 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento y representó el 63% de la demanda interna. Su evolución estuvo sustentada en el optimismo del consumidor (en niveles récord) y en la mejora de fundamentos como empleo (+5%), ingresos (+13% en Lima) y créditos de consumo (+20%).

La inversión privada creció 7.8% respecto al 4T10, mostrando de esta forma una ligera desaceleración respecto del 3T11 (cuando creció 8.5% en términos anuales); pero la desaceleración fue significativa respecto del 1S11 (cuando creció alrededor de 16% interanual), debido a la influencia negativa de la incertidumbre electoral durante el 2T11 y el agravamiento del pesimismo respecto de la economía mundial desde 3T11. Por otro lado, la inversión pública cayó 5.5%, respecto del 4T10 y le restó 0.5 p.p. a la expansión de la demanda interna; Sin embargo, este resultado representa cierta recuperación respecto del 3T11, cuando cayó 23% en términos anuales.

En el nivel de los sectores productivos, los vinculados al consumo se mantuvieron como los más dinámicos (comercio y servicios crecieron 8.8% y 8.3%, respectivamente, durante el 4T11). Por el contrario, la construcción, vinculada a la inversión privada, registró 3.8% en el 4T11, reflejando un ritmo de crecimiento aún bajo, pero en recuperación respecto de trimestres anteriores. Finalmente, la manufactura no primaria se contrajo por primera vez desde el 2009, como consecuencia de la desaceleración de los mercados externos y de la inversión privada.

Durante los primeros meses del 2012, el crecimiento de la economía habría fluctuado entre 5% y 7%, al igual que durante el 4T11. Se espera que los sectores vinculados al consumo se mantengan como los más dinámicos y que el sector construcción comience a mostrar cierta recuperación.

La inflación acumuló 1% durante el 1T12, lo que representa un incremento anual de 4.2%. Los grandes grupos de consumo que tuvieron la mayor incidencia en el aumento de los precios respecto del 1T11 fueron: Alimentos y Bebidas (+6.4%), Vestido y Calzado (+4.3%) y Otros Bienes y Servicios (+3.4%). El encarecimiento en estos bienes continúa reflejando los mayores precios de sus materias primas (especialmente alimentos), pero también el dinamismo del consumo privado.

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo la tasa de referencia de política monetaria en 4.25% durante el 1T12, en línea con lo esperado por el consenso de analistas económicos. La decisión del ente emisor toma en cuenta tres factores: (i) el desvío de la inflación fue explicado por factores de oferta que se irán revirtiendo a lo largo del año; (ii) la desaceleración del ritmo de crecimiento hacia niveles cercanos al PIB potencial; y (iii) los riesgos financieros internacionales se mantienen.

El Nuevo Sol cerró el 1T12 en S/. 2.67 por Dólar, lo que representó una apreciación de 1.1% en lo que va del año y de 4.1%, respecto del 1T11. De esta manera, llega a su mejor nivel en casi 15 años. Dicha apreciación se explica por la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos y la debilidad de las monedas de referencia (Dólares y Euros). En esta línea, el BCRP intervino activamente en el mercado, retirando el exceso de divisas y, como consecuencia de ello, suavizando la tendencia apreciatoria del Nuevo Sol, comprando US\$5,562 millones en el primer trimestre del año. Adicionalmente, la intervención del BCRP apuntala al Nuevo Sol como la moneda más estable de la región y blinda parcialmente al mercado de una depreciación marcada en caso los flujos de divisas se revirtieran temporalmente.

Durante el 1T12 las curvas de rendimientos en Nuevos Soles y Dólares descendieron. En el caso de la curva soberana en moneda local, la reducción en las tasas reflejó un mayor apetito por exposición a riesgo en moneda local de parte de inversionistas no residentes, luego de un periodo de baja demanda en el 4T11, derivado de la mayor incertidumbre en los mercados financieros globales y la toma de ganancias. Las tasas de los bonos globales (denominados en Dólares) se vieron favorecidas por una reducción en la percepción de riesgo del Perú. De esta forma, tanto el costo de asegurar bonos globales peruanos contra un evento de insolvencia fiscal (Credit Default Swaps - CDS), como el diferencial EMBIG se mantuvieron a la baja, llegando a ubicarse en un nivel similar al de Brasil por primera vez desde marzo 2011 (periodo electoral). La reducción de los diferenciales y percepción de riesgo permitieron la estabilidad de las tasas de referencia local en Dólares, aún cuando las referencias internacionales subieron significativamente ante la expectativa del fin del estímulo monetario cuantitativo (las tasas de bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años subieron entre 30 y 40 puntos básicos).

Finalmente, las tres clasificadoras de riesgo más importantes (Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's) mantuvieron la calificación crediticia de deuda peruana en moneda extranjera, sin cambios en las perspectivas. Fitch Ratings y Standard & Poor's mantienen su calificación en BBB, el segundo escalón dentro del rango de Grado de Inversión; y Moody's la sitúa en Baa3 (menor nivel del Grado de Inversión). Las 3 clasificadoras coinciden en una perspectiva positiva.

Entorno Competitivo

Al cierre del 1T12, el mercado de telefonía móvil se estima en 33.9 millones de clientes, lo que representa un incremento de 14.4% respecto al 1T11. La penetración estimada fue de 113.4%, superior en 14.9 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

Telefónica Móviles S.A. mantiene el liderazgo con una participación de mercado estimada en 61.2%, lo que representa un crecimiento en accesos de 14.8% respecto al 1T11.

La competencia estuvo enfocada en la captación y fidelización de clientes prepago y postpago, con énfasis en la venta de planes de voz y datos para smartphones y tablets.

Resultados del Ejercicio

Los **ingresos operativos** en el 1T12 alcanzaron los S/. 1,167 millones, lo cual refleja un aumento del 17% respecto al 1T11, explicado principalmente por el incremento de la planta y la estrategia comercial enfocada en el crecimiento de los planes de datos.

De otro lado, los **gastos operativos** en el 1T12 ascendieron a S/. 888 millones, lo que representa un incremento de 21.6% respecto al 1T11, producto principalmente del

incremento de los gastos de gestión en 20.5%, gastos de personal en 96.8%, la estimación para cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios en 57.4%, la depreciación y amortización en 16.5% y los tributos y cánones en 2.3%. El aumento de los gastos de personal se explica por efecto de la reorganización del Grupo Telefónica en Perú; y el incremento de los gastos de gestión se explica por los mayores gastos comerciales y de atención al cliente (asociados al aumento de la planta contrato), así como por mayores costes de venta de terminales (vinculados al incremento en las ventas de equipos, en particular, por la dinámica de impulso de equipos con capacidad de transmisión de datos).

En el 1T12, se registró un **resultado operativo** de S/. 280 millones, lo cual refleja un crecimiento de 4.6% frente a lo observado en el 1T11.

Por otro lado, el **resultado no operativo** en el 1T12 fue negativo en S/. 11 millones, resultado mejor en S/. 0.5 millones al registrado en el 1T11, debido a mayores ingresos financieros netos e ingresos por diferencia en cambio.

Finalmente, el **resultado neto** en el 1T12 fue de S/. 182 millones, el cual muestra un crecimiento de 2.8% respecto al 1T11.

Estado de Situación Financiera

El activo corriente al cierre del 1T12 ascendió a S/. 1,275 millones, superior en S/. 98 millones respecto al 4T11. El mayor saldo se explica principalmente por los mayores niveles de cuentas por cobrar, inventarios y gastos pagados por anticipado.

Al cierre del 1T12, el pasivo corriente ascendió a S/. 1,775 millones, lo que representa una disminución de S/. 56 millones respecto al 4T11, debido principalmente al menor saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Finalmente, el patrimonio neto cerró el 1T12 en S/. 1,294 millones, superior en S/. 180 millones al del cierre del 4T11, producto principalmente del incremento en los resultados acumulados por S/. 178 millones, provenientes del resultado del 1T12.

TABLA 1
TELEFÓNICA MOVILES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2012
(Preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

	1T11		1T12		Var. Abs. 1T11-1T12	Var. % 1T11-1T12	3M11		3M12		Var. Abs. 3M11-3M12	Var. % 3M11-3M12
		%		%		%		%		%		%
Ingresos Operativos	997,693	100.0	1,167,475	100.0	169,782	17.0	997,693	100.0	1,167,475	100.0	169,782	17.0
Gastos Operativos	730,155	73.2	887,657	76.0	157,502	21.6	730,155	73.2	887,657	76.0	157,502	21.6
Gastos de Interconexión	79,688	8.0	71,441	6.1	-8,247	(10.3)	79,687	8.0	71,442	6.1	-8,245	(10.3)
Gastos de Personal	55,482	5.6	109,167	9.4	53,685	96.8	55,482	5.6	109,167	9.4	53,685	96.8
Gastos de Gestión	440,717	44.2	530,980	45.5	90,263	20.5	440,718	44.2	530,979	45.5	90,261	20.5
Honorarios por uso de marca y por transferencia de capacidad de gestión	17,435	1.7	15,952	1.4	-1,483	(8.5)	17,435	1.7	15,952	1.4	-1,483	(8.5)
Tributos y Cánones	25,783	2.6	26,378	2.3	595	2.3	25,783	2.6	26,378	2.3	595	2.3
Estimación para cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios	17,238	1.7	27,131	2.3	9,893	57.4	17,238	1.7	27,131	2.3	9,893	57.4
Depreciación y Amortización	95,648	9.6	111,389	9.5	15,741	16.5	95,648	9.6	111,389	9.5	15,741	16.5
Otros ingresos y gastos, neto	-1,836	(0.2)	-4,781	(0.4)	-2,945	160.4	-1,836	(0.2)	-4,781	(0.4)	-2,945	160.4
Resultado operativo	267,538	26.8	279,818	24.0	12,280	4.6	267,538	26.8	279,818	24.0	12,280	4.6
Ingresos y gastos financieros												
Ingresos Financieros	2,151	0.2	4,411	0.4	2,260	105.1	2,151	0.2	4,411	0.4	2,260	105.1
Gastos Financieros	-12,253	(1.2)	-17,086	(1.5)	-4,833	39.4	-12,253	(1.2)	-17,086	(1.5)	-4,833	39.4
Diferencia en cambio	-1,005	(0.1)	2,084	0.2	3,089	(307.4)	-1,005	(0.1)	2,084	0.2	3,089	(307.4)
Resultado no Operativo	-11,107	(1.1)	-10,591	(0.9)	516	(4.6)	-11,107	(1.1)	-10,591	(0.9)	516	(4.6)
Resultado antes de Impuestos	256,431	25.7	269,227	23.1	12,796	5.0	256,431	25.7	269,227	23.1	12,796	5.0
Impuestos	-79,773	(8.0)	-87,609	(7.5)	-7,836	9.8	-79,773	(8.0)	-87,609	(7.5)	-7,836	9.8
Resultado Neto	176,658	17.7	181,618	15.6	4,960	2.8	176,658	17.7	181,618	15.6	4,960	2.8

TABLA 2
TELEFÓNICA MOVILES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2012
(Preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

A C T I V O						PASIVO Y PATRIMONIO					
	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11		1T12	4T11	3T11	2T11	1T11
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo	270,325	293,217	310,120	389,529	242,315						
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	574,525	531,072	424,174	336,847	345,832	Otros pasivos financieros ^{1/}	370,521	268,210	397,101	475,404	283,822
Otras cuentas por cobrar (neto)	68,949	55,980	45,280	50,700	60,514	Cuentas por pagar comerciales	1,100,547	1,217,947	1,079,384	997,792	982,260
Activo por impuesto a las ganancias	30,125	22,488	16,732	3,066	-	Otras cuentas por pagar	303,553	344,960	310,124	248,553	267,992
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	2,123	800	15,691	25,410	25,093	Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	20,032
Inventarios	257,303	234,919	248,685	277,984	247,533	Dividendos por pagar	-	-	-	280,000	-
Gastos pagados por anticipado	71,785	38,611	62,324	67,816	75,044						
Total activo corriente	1,275,135	1,177,087	1,123,006	1,151,352	996,331	Total pasivo corriente	1,774,621	1,831,117	1,786,609	2,001,749	1,554,106
Otras cuentas por cobrar	238,711	275,904	275,899	284,171	276,133						
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	140,000	140,000	-	-	-	Otros pasivos financieros ^{1/}	651,553	726,359	646,497	598,122	613,710
						Otras cuentas por pagar	126,970	121,254	117,520	109,450	102,729
						Ingresos diferidos	69,165	69,668	70,645	71,236	55,249
Propiedades, planta y equipo	4,060,473	3,991,444	3,871,443	3,694,743	3,630,218						
Depreciación acumulada	(2,120,666)	(2,028,963)	(1,964,530)	(1,860,122)	(1,773,819)	PATRIMONIO					
	1,939,807	1,962,481	1,906,913	1,834,621	1,856,399	Capital emitido	172,867	172,867	172,867	149,931	149,931
Activos intangibles (neto)	155,521	160,318	175,779	188,043	190,857	Primas de emisión	451,759	451,759	451,759	451,759	451,759
Activos por impuestos a las ganancias diferidas	167,552	147,067	119,325	105,825	106,801	Otras reservas de capital	38,162	35,680	35,191	32,987	32,847
						Resultados acumulados	635,146	456,898	322,798	147,559	465,925
						Otras reservas de patrimonio	-3,517	-2,745	-2,964	1,219	265
						TOTAL PATRIMONIO	1,294,417	1,114,459	979,651	783,455	1,100,727
TOTAL ACTIVO	3,916,726	3,862,857	3,600,922	3,564,012	3,426,521	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,916,726	3,862,857	3,600,922	3,564,012	3,426,521

1/ Incluye pasivos netos de instrumentos financieros derivados.