

Telefónica

Resultados Trimestrales **Telefónica del Perú S.A.A.**

Abril - Junio 2012

Principales hechos de importancia del segundo trimestre del ejercicio 2012

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia ocurridos desde el 1 de abril hasta el 30 de junio del 2012:

1. El 10 de abril, Class & Asociados S.A., clasificadora de riesgos, remitió el informe de clasificación de riesgo de Telefónica del Perú S.A.A., en el cual ratifica la clasificación AAA de la compañía.
2. El 18 de abril, el Directorio realizó las siguientes acciones:
 - Comunicó la instalación del directorio designado por la junta especial de accionistas de Clase B celebrada el 22 de marzo de 2012.
 - Designó al señor Javier Manzanares Gutiérrez como Presidente del Directorio.
 - Designó al señor Luis Angel Prendes Arroyo como Secretario del Directorio.
 - Comunicó la incorporación del señor Gonzalo Hinojosa como miembro del Comité de Auditoría, el que a partir del 18 de abril de 2012 está integrado además por los señores Alfonso Ferrari Herrero y Luis Bastida Ibargüen, quienes continúan como miembros.
 - Aprobó los estados financieros individuales y consolidados del primer trimestre de 2012, con expedientes N° 2012013704 y N° 2012013706.
 - Autorizó la realización de un aporte dinerario a la filial Wayra Perú Aceleradora de Proyectos S.A.C., así como la delegación de facultades para la ejecución de tal aporte.
3. El 3 de mayo, Apoyo & Asociados Internacionales, clasificadora de riesgos, remitió el informe de clasificación de riesgo de Telefónica del Perú S.A.A. en el cual ratifica la clasificación AAA de la empresa.
4. El 15 de mayo, Fitch Ratings, clasificadora de riesgos, emitió el informe de clasificación de riesgo internacional de Telefónica del Perú S.A.A., en el cual ratifica la clasificación BBB+ de la compañía.
5. El 2 de Junio, se informó al mercado que, en el marco del procedimiento administrativo en curso sobre el Impuesto a la Renta del ejercicio 2002, con fecha 1 de junio de 2012, la empresa fue notificada con la resolución del Tribunal Fiscal que pone fin a la instancia administrativa en el expediente relacionado con el impuesto a la renta del ejercicio 2002 y sus respectivos pagos a cuenta, acotados por la Administración Tributaria en el año 2006; y que la Gerencia estaba revisando los términos de la citada resolución con el fin de analizar las eventuales acciones legales a plantearse, en la medida que fueran necesarias. Se precisó, además, que la resolución del Tribunal Fiscal no contiene una cifra determinada, la misma que, en su oportunidad, será fijada por la autoridad tributaria en la resolución de cumplimiento que en su caso emita.
6. El 13 de junio, se informó que el Directorio aceptó la renuncia formulada por el señor Álvaro Badiola Guerra al cargo de Gerente General, con efectividad al 30 de junio de 2012, por motivos estrictamente personales y familiares. Asimismo, se hizo de público conocimiento que el Directorio acordó nombrar al señor César Augusto Linares Rosas como Gerente General de Telefónica del Perú S.A.A, quien asumió tal posición el 1 de julio de 2012.

Telefónica del Perú S.A.A.
Discusión y análisis de los resultados del trimestre
finalizado el 30 de junio del 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 1T12, el ritmo de la economía se reacceleró 6% respecto al 2011, luego de crecer 5.5% interanual en el 4T11. La demanda interna registró su mayor crecimiento desde el 2T11 (+5.6% interanual), impulsada por la recuperación de la inversión pública, la aceleración de la inversión privada y el dinamismo del consumo privado. Las exportaciones reales crecieron 15% interanual, su mayor tasa desde el 2005, explicada por el dinamismo del volumen exportado, pero también por una baja base comparativa. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el proceso de reducción de inventarios - iniciado en el 4T11- lo que le restó 2.6pp a la demanda interna. Así, ésta se hubiera expandido 8.2% sin considerar inventarios.

La inversión pública (+37% interanual) creció por primera vez desde el 4T10. Esta recuperación estuvo sustentada en el mayor gasto de los gobiernos locales (+249%) y regionales (+81%), lo que fue parcialmente compensado por el gobierno central (-44%). Esto se explica por un mayor nivel de desarrollo en la capacidad de gestión del gasto en los equipos de gobierno de las regiones, después de un año de asumidas sus funciones por las nuevas autoridades.

La inversión privada (+14%) creció por encima de lo esperado, luego de un período de prudencia en proyectos de inversión durante el 2S11. El consumo privado sostuvo su dinámico crecimiento (+6.0% interanual), manteniendo el dinamismo de trimestres anteriores (viene creciendo sobre 6% desde el 3T10).

A nivel de sectores productivos, destacaron los no primarios (7% interanual), especialmente los vinculados a consumo e inversión, como construcción (+13% interanual), comercio (8% interanual) y servicios (8% interanual). La manufactura se contrajo 1% interanual, por la caída de procesamiento de materias primas (especialmente en el sector pesca), pero también por la menor producción no primaria (especialmente en textiles).

La inflación acumuló 0.5% en el 2T12 y 1.5% durante el 1S12, lo que representa un incremento anual de 4%. La baja inflación en el trimestre se explicó por la caída en los precios de los alimentos de origen agrícola, menores precios de materias primas alimenticias y en menor medida, por menores precios de combustibles.

El Banco Central de Reserva mantuvo su tasa de referencia en 4.25% en jun-12 por decimotercer mes consecutivo en un nivel que considera neutral. La decisión de política refleja la expectativa del directorio de que la inflación convergería a la meta de inflación hacia fines de año, aunque también considera que los riesgos sobre el ritmo de crecimiento de la economía global se acentúan.

Durante el 2T12 el Nuevo Sol siguió una tendencia volátil, pero predominantemente a la baja, en línea con los mercados externos. El deterioro de la situación fiscal y financiera de Europa durante may-12 promovió el refugio de inversionistas en dólares. Como resultado, el Nuevo Sol alcanzó un mínimo de seis meses, al ubicarse en S/. 2.71 por USD, con lo que registró una depreciación de 0.52% respecto a dic-11. Esta tendencia comenzó

a revertirse de manera moderada a inicios de jun-12, luego de las intervenciones del Banco Central y de ciertos desarrollos favorables de parte de los líderes europeos a los problemas en España y en Grecia. Así, el tipo de cambio cerró el 2T12 en S/. 2.67, registrando una apreciación de 1% en el año.

La mayor percepción de riesgo global se reflejó en un incremento del costo de asegurar bonos globales peruanos contra un evento de insolvencia fiscal (Credit Default Swaps - CDS) y el diferencial EMBIG. Ambos se incrementaron en 50pbs. durante el 2T12. Sin embargo, las curvas de rendimiento de bonos soberanos y globales cerraron el trimestre con una mejora de entre 40pbs. y 60pbs.

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 en Baa3 (menor nivel del Grado de Inversión). Las tres clasificadoras coinciden en una perspectiva positiva.

Entorno Competitivo

Al cierre del 2T12, el mercado de servicios de telecomunicaciones fijos se estima en 5.9 millones de accesos, lo que representa un incremento de 11.3% respecto al 2T11. Telefónica del Perú mantiene su liderazgo en el mercado, ostentando participaciones estimadas de 85.8% en voz, 89.3% en banda ancha y 62.8% en televisión pagada.

En el 2T12, Movistar aumentó sus velocidades de banda ancha a 2, 4 y 6 Mbps, con el objetivo de ofrecer una mejor experiencia de servicio a sus clientes. Además, lanzó "Movistar Video", un portal web de entretenimiento con acceso a contenidos exclusivos y alta definición a través de Internet.

En el mercado de TV pagada, Movistar lanzó campañas promocionales de contenidos en alta definición buscando llegar a una mayor cantidad de clientes.

Resultados del Ejercicio

Ingresos Operativos

Los **Ingresos Operativos** ascendieron a S/. 970 millones en el 2T12, 1.3% superiores respecto al 2T11. En el acumulado de 6M12, se alcanzó un importe de S/. 1,910 millones, equivalente a un crecimiento de 0.9% sobre lo registrado en 6M11.

Los ingresos de **Telefonía Local** alcanzaron S/. 209 millones en el 2T12, observando una disminución de 18.4% respecto al 2T11. Los menores ingresos se registran en el tráfico de voz que mostró una disminución de 42%, principalmente por la reducción tarifaria realizada a pedido del regulador OSIPTEL (cambio de titularidad de las llamadas fijo-móvil) y por la sustitución fijo-móvil. Asimismo, se observa menores ingresos en la renta (-11%), principalmente impactada por la paquetización de planta. En el acumulado del primer semestre, los ingresos fueron de S/. 431 millones, menores en 17.7% a los de similar período del año anterior.

Los ingresos de **Telefonía Pública y Telefonía Rural** ascendieron a S/. 118 millones en el 2T12, menor en 0.7% con respecto al 2T11. Los ingresos de la **Telefonía Urbana** registraron S/. 112 millones en el 2T12, los cuales son mayores en 2.3% respecto al 2T11 por un mayor tráfico (el número de llamadas se incrementó en 2.5% con respecto al

2T11). Adicionalmente, hubo una mejor gestión del parque de Teléfonos Públicos (instalación y reubicación de equipos en zonas y/o localidades de mayor rentabilidad), así como la disminución de fallas en la planta. Los ingresos de **Telefonía Rural** alcanzaron los S/. 5.5 millones, disminuyendo en 37.7% respecto a los registrados en el 2T12, impactados por la creciente penetración de la tecnología móvil (GSM) en las zonas rurales. En el acumulado de los 6M12, los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural fueron de S/. 239 millones, S/. 1.8 millones mayores a los de 6M11.

Los ingresos de **Internet** registraron los S/. 279 millones en el 2T12, superiores en 11.7% respecto al 2T11, basados principalmente en el crecimiento de la planta en 24.9%. Dicho crecimiento es producto de las campañas comerciales orientadas a la venta de paquetes Dúo y Trío. En cuanto al acumulado de los 6M12, el resultado fue de S/. 552 millones, mayor en 13.9% a los de similar lapso del año previo.

Los ingresos de **Larga Distancia** registraron S/. 37 millones, observando una disminución de 14.9% respecto al 2T11. Los ingresos en larga distancia internacional (LDI) son menores en 8.1% producto del mayor uso de la voz sobre plataforma IP en Internet. De forma similar, los ingresos de larga distancia nacional (LDN) disminuyeron en 23.6% afectados por la sustitución fijo-móvil y el menor uso de tarjetas prepago. Mientras que en lo que va del año, los ingresos acumulados fueron de S/. 74.7 millones, inferiores en 13.9% a lo observado en similar período del 2011.

Los ingresos de **Datos y Tecnología de la Información** alcanzaron S/. 120 millones en el 2T12, menores en 1.5% respecto al 2T11 explicados por menores proyectos en TI, principalmente debido a la mayor base de comparación, pues el año anterior se tuvo el proyecto Elecciones Presidenciales - Segunda vuelta (ONPE). Esta línea de negocio obtuvo ingresos acumulados en el primer semestre del año por S/. 230 millones, menores en 1.3% a lo registrado en lo 6M11.

En el 2T12, los ingresos de **Interconexión y Circuitos** alcanzaron S/. 103 millones, mayores en 11.5% respecto al 2T11, explicados por mayores ingresos por alquiler de circuitos, alquiler de infraestructura a Telefónica Móviles y alquiler de infraestructura a otros operadores. Los ingresos acumulados al primer semestre del año son de S/. 202 millones, mayores en 9.3% a lo registrado en lo 6M11.

Los ingresos de **Televisión Pagada**, alcanzaron los S/. 93 millones en el 2T12, lo que representa un incremento de 33.3% respecto al 2T11, debido al crecimiento de la planta en 16.4%, basado en la mayor comercialización de paquetes Dúo y Trío (cuya planta creció en 62.6%). En los 6M12, los ingresos acumularon un total de S/. 181 millones, mayores en 34.6% a lo registrado en los 6M11.

Gastos Operativos

Los gastos operativos del 2T12 alcanzaron S/. 866 millones, superiores en 5.7% respecto al 2T11. Este incremento se sustenta en los mayores gastos generales y administrativos (+28.8%) y materiales y suministros (+16.8%), los cuales fueron parcialmente compensados por los menores gastos de personal (-14%), explicado por efecto de la reorganización del Grupo Telefónica en Perú (el cual también impacta parcialmente en los mayores gastos generales y administrativos), menores gastos de Interconexión y corresponsalías (-30.4%), menores gastos en Cobranza dudosa y Desvalorización de Inventarios (-35.1%) y menor gasto de depreciación y amortización (-3%). El efecto neto de otros ingresos y gastos fue positivo en el 2T12, con un impacto de S/. 2.6 millones, mejor que el resultado negativo de S/. 8.0 millones del 2T11.

En el acumulado al primer semestre del año, los gastos operativos fueron de S/. 1,700 millones, superiores en 5% al mismo período del 2011. Este resultado se sustentó en

mayores gastos generales y administrativos (+37%), así como en materiales y suministros (+13.9%), compensados parcialmente menores gastos de interconexión y corresponsalías (-34.1%), de Personal (-28.3%) y de estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventarios (-17.8%).

Resultado Operativo

El resultado operativo en el 2T12 fue de S/. 104 millones, 24.8% menor al registrado en el 2T11. En el acumulado de los 6M12, el resultado fue de S/. 210 millones, menor en 23.4% al de los 6M11.

Resultado No Operativo

El resultado no operativo fue negativo en S/. 55 millones en el 2T12, frente a los S/. 427 millones positivos del mismo trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los dividendos declarados por Telefónica Móviles en el 2T11 por S/. 480 millones. En el acumulado del primer semestre, el resultado no operativo fue negativo en S/. 105 millones, en contraste con los S/. 378 millones de resultado positivo de 6M11.

Resultado Neto

El resultado neto fue de S/. 11 millones en el 2T12, lo que significa una disminución de 97.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, explicado por los dividendos no percibidos. En el acumulado de los primeros 6 meses del año, el resultado neto fue de S/. 35 millones, menor a los S/. 571 millones observados en el resultado del mismo período del año anterior.

Estado de Situación Financiera

El activo corriente al cierre del 2T12 ascendió a S/. 1,597 millones, lo que representa un incremento de S/. 118 millones con respecto al 1T12, explicado, principalmente, por el mayor saldo en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

Al cierre del 2T12, el pasivo corriente ascendió a S/. 2,555 millones, S/. 117 millones mayor respecto al 1T12. El incremento se explica, principalmente, por el mayor saldo en cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar relacionadas, otras cuentas por pagar y otros pasivos financieros.

Finalmente, el patrimonio neto se incrementó en S/.6 millones, cerrando el 2T12 en S/.3,770 millones. Esta variación se explica, de un lado, por el resultado obtenido durante el 2T12, y del otro debido a la variación en las coberturas de deuda y de posición comercial y remuneraciones a empleados basados en performance.

TABLA 1
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2012
(Preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

	2T11		2T12		Var. Abs. 2T11-2T12	Var. % 2T11-2T12	6M11		6M12		Var. Abs. 6M11-6M12	Var. % 6M11-6M12
		%		%		%		%		%		%
Ingresos Operativos	957,425	100.0	969,698	100.0	12,273	1.3	1,892,924	100.0	1,909,775	100.0	16,851	0.9
Telefonía Local	256,641	26.8	209,388	21.6	(47,253)	(18.4)	523,036	27.6	430,507	22.5	(92,529)	(17.7)
Telefonía Pública y Rural	118,590	12.4	117,774	12.1	(816)	(0.7)	237,168	12.5	239,007	12.5	1,839	0.8
Internet	250,088	26.1	279,401	28.8	29,313	11.7	484,985	25.6	552,477	28.9	67,492	13.9
Larga Distancia	43,730	4.6	37,228	3.8	(6,502)	(14.9)	86,710	4.6	74,682	3.9	(12,028)	(13.9)
Datos y Tecnología de la Información	121,728	12.7	119,925	12.4	(1,803)	(1.5)	233,312	12.3	230,347	12.1	(2,965)	(1.3)
Interconexión y Circuitos	92,714	9.7	103,341	10.7	10,627	11.5	184,604	9.8	201,742	10.6	17,138	9.3
Televisión pagada	69,490	7.3	92,613	9.6	23,123	33.3	134,295	7.1	180,790	9.5	46,495	34.6
Otros	4,444	0.5	10,028	1.0	5,584	125.7	8,814	0.5	223	0.0	(8,591)	(97.5)
Gastos Operativos	819,665	85.6	866,075	89.3	46,410	5.7	1,618,386	85.5	1,699,612	89.0	81,226	5.0
Gastos de Interconexión y Corresponsalías	106,849	11.2	74,344	7.7	(32,505)	(30.4)	213,256	11.3	140,641	7.4	(72,615)	(34.1)
Personal	125,492	13.1	107,916	11.1	(17,576)	(14.0)	267,625	14.1	191,766	10.0	(75,859)	(28.3)
Generales y Administrativos	338,860	35.4	436,433	45.0	97,573	28.8	643,353	34.0	881,503	46.2	238,150	37.0
Depreciación y Amortización	170,008	17.8	164,879	17.0	(5,129)	(3.0)	337,538	17.8	327,307	17.1	(10,231)	(3.0)
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión	17,434	1.8	13,701	1.4	(3,733)	(21.4)	31,568	1.7	29,100	1.5	(2,468)	(7.8)
Materiales y Suministros	41,213	4.3	48,127	5.0	6,914	16.8	78,809	4.2	89,781	4.7	10,972	13.9
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventario	27,837	2.9	18,079	1.9	(9,758)	(35.1)	56,225	3.0	46,212	2.4	(10,013)	(17.8)
Otros Ingresos - Gastos Neto	(8,028)	(0.8)	2,596	0.3	10,624	(132.3)	(9,988)	(0.5)	(6,698)	(0.4)	3,290	(32.9)
Resultado Operativo	137,760	14.4	103,623	10.7	(34,137)	(24.8)	274,538	14.5	210,163	11.0	(64,375)	(23.4)
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos netos	129,732	13.6	106,219	11.0	(23,513)	(18.1)	264,550	14.0	203,465	10.7	(61,085)	(23.1)
Ingresos Financieros	5,442	0.6	3,361	0.3	(2,081)	(38.2)	13,974	0.7	6,912	0.4	(7,062)	(50.5)
Gastos Financieros	(57,191)	(6.0)	(64,298)	(6.6)	(7,107)	12.4	(112,636)	(6.0)	(116,700)	(6.1)	(4,064)	3.6
Diferencia en cambio neta	(1,007)	(0.1)	5,899	0.6	6,906	(685.8)	(3,475)	(0.2)	4,641	0.2	8,116	(233.6)
Dividendos recibidos	479,977	50.1	-	-	(479,977)	(100.0)	479,977	25.4	-	-	(479,977)	(100.0)
Resultado No Operativo	427,221	44.6	(55,038)	(5.7)	(482,259)	(112.9)	377,840	20.0	(105,147)	(5.5)	(482,987)	(127.8)
Resultado antes de Impuestos	564,981	59.0	48,585	5.0	(516,396)	(91.4)	652,378	34.5	105,016	5.5	(547,362)	(83.9)
Impuesto a las Ganancias	(34,351)	(3.6)	(37,379)	(3.9)	(3,028)	8.8	(81,437)	(4.3)	(70,374)	(3.7)	11,063	(13.6)
Resultado Neto	530,630	55.4	11,206	1.2	(519,424)	(97.9)	570,941	30.2	34,642	1.8	(536,299)	(93.9)

TABLA 2
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2012
(Preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO NETO										
	2T12	1T12	4T11	3T11	2T11		2T12	1T12	4T11	3T11	2T11
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	125,470	134,370	285,059	138,506	379,861	Sobregiro bancario	-	-	-	406	930
Cuentas por Cobrar (Clientes), neto	1,180,697	1,077,541	1,092,013	1,112,487	976,246	Cuentas por Pagar Comerciales	1,128,638	1,113,609	1,202,766	956,361	903,113
Otras cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	2,055	2,083	3,180	3,095	4,025	Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-
Dividendos por cobrar	-	-	-	-	279,987	Otras Cuentas por pagar	721,064	686,813	843,142	756,619	800,240
Otras cuentas por Cobrar, neto	119,090	89,205	65,375	68,006	135,135	Otras Cuentas por pagar Relacionadas	39,231	2,123	45	-	-
Inventarios	52,693	45,392	57,147	84,468	85,389	Otros Pasivos Financieros	665,971	635,829	565,728	564,599	672,767
Activo de impuesto a las ganancias	45,426	80,297	57,029	32,788	10,303						
Gastos Pagados por Anticipado	71,701	50,229	63,224	71,264	59,348						
Total Activo Corriente	1,597,132	1,479,117	1,623,027	1,510,614	1,930,294	Total Pasivos Corrientes	2,554,904	2,438,374	2,611,681	2,277,985	2,377,050
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	29,850	29,811	30,094	37,617	37,324	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	2,034,080	2,030,976	2,079,127	2,201,686	2,264,926
INVERSIONES FINANCIERAS	1,299,288	1,297,318	1,297,318	1,295,318	1,272,381	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	42,258	42,001	41,907	43,641	44,034
OTROS ACTIVOS	95,767	99,607	103,795	101,004	94,936	OTRAS CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	105,000	140,000	140,000	-	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	17,282,074	17,231,194	17,182,573	16,949,094	16,844,119	PASIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS DIFERIDOS	68,421	81,751	97,640	140,989	148,453
Depreciación Acumulada	(14,236,597)	(14,161,044)	(14,051,635)	(13,863,897)	(13,743,103)	INGRESOS DIFERIDOS NETOS	67,545	71,546	76,145	84,849	94,096
	3,045,477	3,070,150	3,130,938	3,085,197	3,101,016	PATRIMONIO NETO					
ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALIA, NETO	2,574,636	2,592,942	2,606,119	2,639,324	2,662,615	Capital emitido	2,878,643	2,878,643	2,878,643	2,878,643	2,878,643
						Primas de Emisión	83,403	83,403	83,403	83,403	83,403
						Otras Reservas de Capital	368,728	373,268	331,091	330,900	332,126
						Resultados Acumulados	452,458	441,252	462,052	637,239	877,638
						Otras Reservas de Patrimonio	(13,290)	(12,269)	(10,398)	(10,261)	(1,803)
						TOTAL PATRIMONIO NETO	3,769,942	3,764,297	3,744,791	3,919,924	4,170,007
TOTAL ACTIVOS	8,642,150	8,568,945	8,791,291	8,669,074	9,098,566	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,642,150	8,568,945	8,791,291	8,669,074	9,098,566