

# *Telefónica*

---

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

**Abril - Junio 2012**

## **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 de 2012:

1. El 18 de abril, el Directorio realizó las siguientes acciones:
  - Comunicó la instalación del directorio designado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2012.
  - Designó al señor Javier Manzanares Gutiérrez como Presidente del Directorio y al señor Luis Angel Prendes Arroyo como Secretario del Directorio.
  - Aprobó los estados financieros individuales del primer trimestre del 2012.
2. El 2 de mayo, Apoyo & Asociados Internacionales, clasificadora de riesgos, emitió el informe de clasificación de riesgo de Telefónica Móviles S.A., en el cual ratifica la clasificación AAA de la empresa.
3. El 16 de mayo, Pacific Credit Ratings , clasificadora de riesgos, emitió el informe de clasificación de riesgo de Telefónica Móviles S.A. en el cual ratifica la clasificación AAA de la compañía.
4. El 13 de junio, el Directorio aceptó la renuncia formulada por el señor César Augusto Linares Rosas al cargo de Gerente General de la Sociedad, con efectividad al 30 de junio de 2012. Cabe señalar que el señor César Augusto Linares Rosas asumió a partir del 1 de julio de 2012 el cargo de Gerente General de Telefónica del Perú.

**Telefónica Móviles S.A.**  
**Discusión y análisis de los resultados del trimestre**  
**finalizado el 30 de junio 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 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

En el 2T12, el mercado de telefonía móvil se estima en 34.6 millones de clientes, lo que representa un incremento de 16.3% respecto al mismo período del año anterior. Se estima que la penetración de la telefonía móvil fue 115.6% al cierre del 2T12, superior en 15.1 puntos porcentuales respecto al 2T11.

Telefónica Móviles S.A. mantiene una participación de mercado estimada en 61.2%, lo que representa un crecimiento en accesos de 16.2% respecto al 2T11.

La competencia continúa enfocada en la captación y fidelización de clientes prepago y postpago. Los operadores de telefonía móvil están impulsando los planes de voz y datos para *smartphones*, ofreciendo diversas novedades en este tipo de equipos.

### Resultados del Ejercicio

Los **ingresos operativos** en el 2T12 alcanzaron los S/. 1,144 millones, lo cual refleja un aumento del 14% respecto al 2T11. Los ingresos operativos al 6M12 alcanzaron los S/. 2,311 millones, lo cual refleja un incremento del 15.5% respecto al 6M11. El crecimiento se explica principalmente por el incremento de la planta, la estrategia comercial enfocada en el crecimiento de los planes de datos y los nuevos contratos por servicios corporativos prestados desde Telefónica Móviles a las empresas del Grupo Telefónica.

De otro lado, los **gastos operativos** ascendieron a S/. 909 millones en el 2T12, lo que representa un incremento de 19.9% respecto al 2T11, producto principalmente del incremento de los gastos de personal en 84.9%, explicado por efecto de la reorganización del Grupo Telefónica en Perú, gastos de gestión en 9.2%, los tributos y cánones en 166.7%, la depreciación y amortización en 13.1% y la estimación para cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios en 98.9%. 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), asimismo el incremento del gasto por Tributos y cánones se debe al mayor canon pagado al MTC al 1S12. Los gastos operativos al 6M12 ascendieron a S/. 1,797 millones, lo que representa un incremento del 20.7% respecto al 6M11, principalmente explicado por el crecimiento de los gastos de gestión en 14.6%, de los gastos de personal en 90.8%, tributos y cánones

en 84%, depreciación y amortización en 14.7% y cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios en 74.5%.

En el 2T12, se registró un **resultado operativo** de S/. 235 millones, lo cual refleja una disminución de 4.3% frente a lo observado en el 2T11. En el 6M12, se registran S/. 514 millones como resultado operativo, equivalentes a un crecimiento de 0.3% respecto del 6M11.

Por otro lado, el **resultado no operativo** en el 2T12 fue negativo en S/. 20 millones, el cual supone un incremento de S/. 9 millones adicionales de gasto respecto a lo registrado en el 2T11, debido a mayores gastos financieros netos y menores ingresos por diferencia en cambio. El resultado no operativo al 6M12 fue negativo en S/. 31 millones, lo que significa un 37.1% de gasto adicional respecto del 6M11.

Finalmente, el **resultado neto** fue de S/. 136 millones en el 2T12, el cual muestra una disminución de 15.8% respecto al 2T11. El resultado neto del 6M12 asciende a S/. 318 millones, menor en 6.1% al registrado en el 6M11.

### **Estado de Situación Financiera**

El activo corriente al cierre del 2T12 ascendió a S/. 1,555 millones, superior en S/. 280 millones respecto al 1T12. El mayor saldo se explica principalmente por los mayores niveles de inventarios, cuentas por cobrar a relacionadas, gastos pagados por anticipado y efectivo y equivalentes de efectivo.

Al cierre del 2T12, el pasivo corriente ascendió a S/. 1,865 millones, lo que representa un incremento de S/. 90 millones respecto al 1T12, debido principalmente al mayor saldo de cuentas por pagar comerciales.

Finalmente, el patrimonio neto cerró el 2T12 en S/.1,430 millones, superior en S/.136 millones al del cierre del trimestre anterior, producto principalmente de los resultados obtenidos durante el presente trimestre.

**TABLA 1**  
**TELEFÓNICA MOVILES S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2012**  
**(Preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)**

	2T11		2T12		Var. Abs. 2T11-2T12	Var. % 2T11-2T12	6M11		6M12		Var. Abs. 6M11-6M12	Var. % 6M11-6M12
		%		%		%		%		%		%
<b>Ingresos Operativos</b>	1,003,708	<b>100.0</b>	1,143,942	<b>100.0</b>	140,234	<b>14.0</b>	2,001,401	<b>100.0</b>	2,311,417	<b>100.0</b>	310,016	<b>15.5</b>
<b>Gastos Operativos</b>	758,639	<b>75.6</b>	909,385	<b>79.5</b>	150,746	<b>19.9</b>	1,488,794	<b>74.4</b>	1,797,042	<b>77.7</b>	308,248	<b>20.7</b>
Gastos de Interconexión	73,120	<b>7.3</b>	65,750	<b>5.7</b>	-7,370	<b>(10.1)</b>	152,807	<b>7.6</b>	137,192	<b>5.9</b>	-15,615	<b>(10.2)</b>
Gastos de Personal	55,505	<b>5.5</b>	102,618	<b>9.0</b>	47,113	<b>84.9</b>	110,987	<b>5.5</b>	211,785	<b>9.2</b>	100,798	<b>90.8</b>
Gastos de Gestión	476,534	<b>47.5</b>	520,187	<b>45.5</b>	43,653	<b>9.2</b>	917,252	<b>45.8</b>	1,051,166	<b>45.5</b>	133,914	<b>14.6</b>
Honorarios por uso de marca y por transferencia de capacidad de gestión	16,863	<b>1.7</b>	15,420	<b>1.3</b>	-1,443	<b>(8.6)</b>	34,298	<b>1.7</b>	31,372	<b>1.4</b>	-2,926	<b>(8.5)</b>
Tributos y Cánones	25,495	<b>2.5</b>	67,992	<b>5.9</b>	42,497	<b>166.7</b>	51,278	<b>2.6</b>	94,370	<b>4.1</b>	43,092	<b>84.0</b>
Estimación de cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios	12,119	<b>1.2</b>	24,109	<b>2.1</b>	11,990	<b>98.9</b>	29,357	<b>1.5</b>	51,240	<b>2.2</b>	21,883	<b>74.5</b>
Depreciación y Amortización	106,476	<b>10.6</b>	120,432	<b>10.5</b>	13,956	<b>13.1</b>	202,124	<b>10.1</b>	231,821	<b>10.0</b>	29,697	<b>14.7</b>
Otros ingresos y gastos, neto	-7,473	<b>(0.7)</b>	-7,123	<b>(0.6)</b>	350	<b>(4.7)</b>	-9,309	<b>(0.5)</b>	-11,904	<b>(0.5)</b>	-2,595	<b>27.9</b>
<b>Resultado operativo</b>	245,069	<b>24.4</b>	234,557	<b>20.5</b>	-10,512	<b>(4.3)</b>	512,607	<b>25.6</b>	514,375	<b>22.3</b>	1,768	<b>0.3</b>
<b>Ingresos y gastos financieros</b>												
Ingresos Financieros	3,335	<b>0.3</b>	4,620	<b>0.4</b>	1,285	<b>38.5</b>	5,486	<b>0.3</b>	9,031	<b>0.4</b>	3,545	<b>64.6</b>
Gastos Financieros	-16,140	<b>(1.6)</b>	-24,366	<b>(2.1)</b>	-8,226	<b>51.0</b>	-28,393	<b>(1.4)</b>	-41,452	<b>(1.8)</b>	-13,059	<b>46.0</b>
Diferencia en cambio	1,278	<b>0.1</b>	-699	<b>(0.1)</b>	-1,977	<b>(154.7)</b>	273	<b>0.0</b>	1,385	<b>0.1</b>	1,112	<b>407.3</b>
<b>Resultado no Operativo</b>	-11,527	<b>(1.1)</b>	-20,445	<b>(1.8)</b>	-8,918	<b>77.4</b>	-22,634	<b>(1.1)</b>	-31,036	<b>(1.3)</b>	-8,402	<b>37.1</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	233,542	<b>23.3</b>	214,112	<b>18.7</b>	-19,430	<b>(8.3)</b>	489,973	<b>24.5</b>	483,339	<b>20.9</b>	-6,634	<b>(1.4)</b>
<b>Impuestos</b>	-71,908	<b>(7.2)</b>	-77,989	<b>(6.8)</b>	-6,081	<b>8.5</b>	-151,681	<b>(7.6)</b>	-165,598	<b>(7.2)</b>	-13,917	<b>9.2</b>
<b>Resultado Neto</b>	161,634	<b>16.1</b>	136,123	<b>11.9</b>	-25,511	<b>(15.8)</b>	338,292	<b>16.9</b>	317,741	<b>13.7</b>	-20,551	<b>(6.1)</b>

**TABLA 2**  
**TELEFÓNICA MOVILES S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2012**  
**(Preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)**

A C T I V O						PASIVO Y PATRIMONIO					
	2T12	1T12	4T11	3T11	2T11		2T12	1T12	4T11	3T11	2T11
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo	377,554	270,325	293,217	310,120	389,529						
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	538,246	574,525	531,072	424,174	336,847	Otros pasivos financieros <sup>1/</sup>	320,101	370,521	268,210	397,101	475,404
Otras cuentas por cobrar (neto)	66,386	68,949	55,980	45,280	50,700	Cuentas por pagar comerciales	1,233,892	1,100,547	1,217,947	1,079,384	997,792
Activo por impuesto a las ganancias	-	30,125	22,488	16,732	3,066	Otras cuentas por pagar	298,286	303,553	344,960	310,124	248,553
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	75,147	2,123	800	15,691	25,410	Pasivo por impuesto a las ganancias	12,676	-	-	-	-
Inventarios	345,289	257,303	234,919	248,685	277,984	Dividendos por pagar		-	-	-	280,000
Gastos pagados por anticipado	152,531	71,785	38,611	62,324	67,816						
Total activo corriente	1,555,153	1,275,135	1,177,087	1,123,006	1,151,352	Total pasivo corriente	1,864,955	1,774,621	1,831,117	1,786,609	2,001,749
Otras cuentas por cobrar	239,561	238,711	275,904	275,899	284,171						
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	105,000	140,000	140,000	-	-	Otros pasivos financieros <sup>1/</sup>	630,514	651,553	726,359	646,497	598,122
						Otras cuentas por pagar	144,016	126,970	121,254	117,520	109,450
						Ingresos diferidos	66,854	69,165	69,668	70,645	71,236
Propiedades, planta y equipo	4,123,377	4,060,473	3,991,444	3,871,443	3,694,743						
Depreciación acumulada	(2,220,661)	(2,120,666)	(2,028,963)	(1,964,530)	(1,860,122)	PATRIMONIO					
	1,902,716	1,939,807	1,962,481	1,906,913	1,834,621	Capital emitido	172,867	172,867	172,867	172,867	149,931
Activos intangibles (neto)	154,133	155,521	160,318	175,779	188,043	Primas de emisión	451,759	451,759	451,759	451,759	451,759
Activos por impuestos a las ganancias diferidas	180,013	167,552	147,067	119,325	105,825	Otras reservas de capital	38,542	38,162	35,680	35,191	32,987
						Resultados acumulados	771,269	635,146	456,898	322,798	147,559
						Otras reservas de patrimonio	-4,200	-3,517	-2,745	-2,964	1,219
						TOTAL PATRIMONIO	1,430,237	1,294,417	1,114,459	979,651	783,455
TOTAL ACTIVO	4,136,576	3,916,726	3,862,857	3,600,922	3,564,012	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,136,576	3,916,726	3,862,857	3,600,922	3,564,012

1/ Incluye pasivos netos de instrumentos financieros derivados.