

Telefónica

Resultados Trimestrales
Telefónica del Perú S.A.A.

Julio - Setiembre 2012

Principales hechos de importancia del tercer trimestre del ejercicio 2012

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

1. El 3 de julio, se hizo de público conocimiento que, en el marco del procedimiento administrativo en curso sobre el Impuesto a la Renta del ejercicio 2000, con fecha 2 de julio del 2012, la compañía fue notificada con la resolución del Tribunal Fiscal que pone fin a la instancia administrativa en el expediente relacionado con pagos a cuenta correspondientes al año 2000, acotados por la Administración Tributaria en el año 2004. La Gerencia se encuentra revisando los términos de la citada resolución con el fin de analizar las eventuales acciones legales que puedan plantearse en la medida que ello fuera necesario. Cabe señalar 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.
2. El 5 de julio, se integró al Sr. César Augusto Linares Rosas al Directorio de Telefónica Multimedia S.A.C.
3. El 19 de julio, el Directorio aprobó los estados financieros intermedios correspondientes al segundo trimestre del 2012.
4. El 19 de julio, el Directorio autorizó la transferencia de las acciones representativas del capital social de Wayra Perú Aceleradora de Proyectos S.A.C. de titularidad de Telefónica del Perú S.A.A. a Wayra Investigación y Desarrollo, S.L. Unipersonal, empresa del Grupo Telefónica.
5. El 12 de setiembre, se suscribió el contrato de compra venta de acciones en virtud del cual Telefónica del Perú S.A.A. transfirió a Wayra Investigación y Desarrollo, S.L. Unipersonal, la totalidad de sus acciones representativas del capital social de Wayra Perú Aceleradora de Proyectos S.A.C.

Telefónica del Perú S.A.A.
Discusión y análisis de los resultados del trimestre
finalizado el 30 de setiembre 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 2T12, la economía mantuvo un ritmo de crecimiento del PIB similar al de 1T12 (+6.1% interanual). La demanda interna (excluyendo acumulación de inventarios) registró su mayor crecimiento desde el 4T10; la demanda privada sostuvo su dinamismo y la demanda pública aceleró su crecimiento. El dinamismo de la demanda interna compensó la contracción de las exportaciones (-2.5% interanual).

La inversión (+14% interanual) y el consumo (+5.8% interanual) mantuvieron el dinamismo mostrado en el 1T12. Los niveles de confianza del consumidor y de los empresarios, así como el crédito del sistema financiero se mantienen como soporte de este dinamismo.

Dos tipos de demanda registraron una mejora respecto del 1T12. Por el lado de la demanda pública, el consumo público pasó de contraerse 1% en 1T12 a una expansión de 11% en 2T12, una tasa de expansión más acorde con las previsiones de gasto del gobierno; la inversión pública sostuvo su nivel de expansión sobre 30% interanual. Mientras que por el lado de la demanda privada, la acumulación de inventarios pasó de restar 3pp a hacerlo en 0.9pp del PIB. Si bien la acumulación de inventarios en términos absolutos fue significativamente alta, se comparó con una base excepcionalmente alta del 2T11.

Por último, las exportaciones se contrajeron 2.5%, debido principalmente a menores envíos de productos tradicionales (cobre, oro, harina de pescado). Las importaciones (+5.7% interanual) desaceleraron, en línea con el menor dinamismo de la actividad manufacturera.

A nivel de sectores productivos, los sectores no primarios lideraron el crecimiento (+7% interanual), especialmente los vinculados a consumo e inversión. El crecimiento fue liderado por la aceleración del sector construcción (+17% interanual), que compensó una moderación del ritmo de crecimiento de comercio (+6.4% interanual) y servicios (+7% interanual) y recuperación, aunque hasta niveles relativamente bajos, de la manufactura primaria (+2.5% interanual).

La inflación acumuló 1.1% en el 3T12, 2.7% en lo que va del año y 3.7% en los últimos 12 meses. Esto se explicó principalmente por factores estacionales que incrementaron precios de alimentos, pero también por una inflación no subyacente persistente (3.6% interanual en ago-12).

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 4.25% en set-12, por decimoséptimo mes consecutivo, un nivel que considera neutral. La decisión de política refleja la expectativa del Directorio de una convergencia gradual de la inflación hacia el rango meta en lo que resta del año, aunque también considera que los riesgos sobre el ritmo de crecimiento de la economía global se acentúan. Adicionalmente el BCRP incrementó los requerimientos de encaje medio en 0.5pp desde niveles aproximados de 16% para depósitos en Nuevos Soles y 40% en Dólares.

El tipo de cambio (S/. 2.6 por US\$ al cierre del 3T12) acentuó su tendencia a la baja, registrando una apreciación del Nuevo Sol de 2.7% respecto al 2T12, con limitada volatilidad. En lo que va del año la moneda local acumula una apreciación de 3.7%, magnitud de apreciación que sigue la tendencia regional de países comparables como Colombia y Chile. En paralelo, el BCRP compró US\$2,500 millones, moderando la velocidad de apreciación.

La menor percepción de riesgo global se reflejó en una disminución del costo de asegurar bonos globales peruanos contra un evento de insolvencia fiscal (Credit Default Swaps - CDS) y el diferencial EMBIG. El primero se redujo en 56pbs durante el 3T12, mientras que en el EMBIG siguió un comportamiento similar con 53pbs con una tendencia estable y decreciente (a diferencia del 2T12, cuando se experimentó mayor volatilidad). Las referencias externas cerraron el 3T12 en niveles similares al 2T12 (Bono del Tesoro de EEUU alrededor de 1.7%), por lo que la mejora se explicó casi exclusivamente por una menor percepción de riesgo. Como resultado, la curva de rendimiento de bonos globales cerró el 3T12 con una disminución de alrededor de 50pbs, en todos sus puntos.

Asimismo, los bonos soberanos siguieron la tendencia decreciente marcada por los bonos globales, con una reducción en la tasa de rendimiento de alrededor de 70pbs en la parte media durante el 3T12. Esta menor tasa fue promovida por la demanda de inversionistas no residentes (pasaron de mantener el 50.5% de estos bonos al cierre de 1T12 a 54.3% en ago-12). La mejora en la parte larga de la curva fue menor, alrededor de 30pbs.

Finalmente, la clasificadora de riesgo Moody's elevó la calificación crediticia de la deuda peruana en moneda extranjera de Baa2 a Baa3. Las fortalezas reconocidas por esta agencia destacan el robusto crecimiento económico y el sólido desempeño fiscal (mejoras de los indicadores de deuda del gobierno y una disminución de la exposición del país a la deuda en moneda extranjera). La agencia Moody's se alinea a las otras dos calificadoras de mayor importancia en el mundo, como son Standard & Poor's y Fitch Ratings, que asignaron a Perú una mejor calificación de manera anticipada.

Entorno Competitivo

Al cierre del 3T12, el mercado de servicios de telecomunicaciones fijos se estima en 5.9 millones de accesos, lo que representa un incremento de 10% respecto al 3T11. Telefónica del Perú mantiene el liderazgo con una participación estimada de 85.3%¹ en voz, 89.4%¹ en banda ancha y 63.1%¹ en televisión pagada.

En el tercer trimestre, la competencia se centró en la promoción de paquetes dúos y tríos con mayores velocidades de banda ancha. En el mercado de TV pagada, los operadores se enfocaron en promover servicios de alta definición en sus paquetes, a través de promociones para los primeros meses de contratación.

Resultados del Ejercicio

Ingresos Operativos

Los **Ingresos Operativos** ascendieron a S/. 995 millones en el 3T12, 3.8% superiores respecto al 3T11. El acumulado a 9M12 alcanzó un importe de S/. 2,905 millones, equivalente a un crecimiento de 1.9% respecto a 9M11.

Los ingresos de **Telefonía Local** alcanzaron S/. 207 millones en el 3T12, observando una disminución de 17.9% respecto al 3T11. Los menores ingresos se registraron en el tráfico

¹ Estimación propia.

de voz (-40.6%), debido principalmente a 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 (-3.4%), principalmente impactada por la paquetización de planta. El acumulado a 9M12 fue de S/. 637 millones, menores en 17.8% a los de similar período del año anterior.

Los ingresos de **Telefonía Pública y Telefonía Rural** ascendieron a S/. 115 millones en el 3T12, menor en 1.4% con respecto al 3T11. Los ingresos de **Telefonía Urbana** registraron S/. 110 millones en el 3T12, los cuales son mayores en 1.2% respecto al 3T11 por un mayor tráfico (el número de llamadas se incrementó en 2.7% con respecto al 3T11). 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 millones, disminuyendo en 36.8% respecto a los registrados en el 3T11, impactados por la creciente penetración de la tecnología móvil (GSM) en las zonas rurales. En el acumulado a 9M12, los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural fueron de S/. 354 millones, cifra similar a la de 9M11.

Los ingresos de **Internet** registraron S/. 300 millones en el 3T12, superiores en 20.9% respecto al 3T11, debido principalmente al crecimiento de la planta en 21.0%. Dicho crecimiento es producto de las campañas comerciales orientadas a la venta de paquetes Dúo y Trío (cuya planta creció en 28.5%) y al incremento de velocidades. En cuanto al acumulado a setiembre, el resultado fue de S/. 852 millones, mayor en 16.3% al de similar período del año previo.

Los ingresos de **Larga Distancia** registraron S/. 35 millones, observando una disminución de 19.4% respecto al 3T11. Los ingresos en larga distancia internacional (LDI) son menores en 16.3% producto del mayor uso de la voz sobre plataforma IP en Internet. De forma similar, los ingresos de larga distancia nacional (LDN) disminuyeron en 23.1% 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/. 109 millones, inferiores en 15.7% a lo observado en similar período del 2011.

Los ingresos de **Datos y Tecnología de la Información** alcanzaron S/. 132 millones en el 3T12, mayores en 2.0% respecto al 3T11 producto de mayores proyectos en TI. Esta línea de negocio obtuvo ingresos acumulados al tercer trimestre del año por S/. 363 millones, menores en 0.1% a lo registrado en 9M11.

En el 3T12, los ingresos de **Interconexión y Circuitos** alcanzaron S/. 107 millones, mayores en 14.2% respecto al 3T11, 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 tercer trimestre del año son de S/. 309 millones, mayores en 10.9% a lo registrado en 9M11.

En **Televisión Pagada**, los ingresos alcanzaron los S/. 101 millones en el 3T12, lo que representa un incremento de 30.2% respecto al 3T11, debido al crecimiento de la planta de paquetes Dúo y Trío (cuya planta creció en 47.8%). En los 9M12, los ingresos acumulados fueron S/. 282 millones, mayores en 33.0% a los registrado en 9M11.

Gastos Operativos

Los gastos operativos del 3T12 alcanzaron S/. 881 millones, superiores en 6.9% respecto al 3T11. Este incremento se explica por los mayores gastos generales y administrativos (+16%), personal (+13.7%) y materiales y suministros (+2%), los cuales fueron parcialmente compensados por los menores gastos de Interconexión y corresponsalías (-30%) y menores gastos por estimación para cuentas de dudosa cobranza y

desvalorización de inventarios (-5.7%). En el 3T12, el efecto neto de otros ingresos y gastos fue positivo en S/. 12.6 millones, cifra menor que el resultado positivo de S/. 26 millones del 3T11.

En el acumulado al tercer trimestre del año, los gastos operativos fueron de S/. 2,581 millones, superiores en 5.6% al mismo período del 2011. Este resultado se sustentó en mayores gastos generales y administrativos (+29.2%), así como en materiales y suministros (+8.9%), compensados parcialmente por menores gastos de interconexión y corresponsalías (-32.8%), de personal (-16.9%) y de estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventarios (-13.7%).

Resultado Operativo

El resultado operativo en el 3T12 fue de S/. 115 millones, 14.7% menor al registrado en el 3T11. En lo que va del año, el resultado acumulado fue de S/. 325 millones, menor en 20.6% a lo registrado en 9M11.

Resultado No Operativo

En el 3T12, el resultado no operativo fue de S/. 96 millones, el cual incluye S/.168 millones de dividendos recibidos de Telefónica Móviles S.A., frente a los S/. 50 millones negativos del mismo trimestre del año anterior. En el acumulado al tercer trimestre, el resultado no operativo fue negativo en S/. 9 millones, en contraste con los S/. 327 millones de resultado positivo del 9M11. Esta variación se explica principalmente por el mayor monto de dividendos declarados por Telefónica Móviles en los nueve primeros meses de 2011 que alcanzó S/. 480 millones, frente a los S/. 168 millones declarados en el 2012.

Resultado Neto

El resultado neto fue de S/. 140 millones en el 3T12, lo que significa una mejora de 93 millones respecto al mismo trimestre del año anterior. En el acumulado de los primeros nueve meses del año, el resultado neto fue de S/. 175 millones, menor a los S/. 618 millones observados el mismo período del año anterior, ambos periodos impactados por los dividendos recibidos de Telefónica Móviles.

Estado de Situación Financiera

El activo corriente al cierre del 3T12 ascendió a S/. 1,760 millones, lo que representa un incremento de S/. 163 millones con respecto al 2T12, explicado, principalmente, por el mayor saldo en efectivo y equivalente de efectivo producto del dividendo cobrado a Telefónica Móviles en setiembre 2012.

Al cierre del 3T12, el pasivo corriente ascendió a S/. 2,619 millones, S/. 64 millones mayor respecto al 2T12. El incremento se explica, principalmente, por el mayor saldo en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Finalmente, el patrimonio neto se incrementó en S/. 136 millones en el tercer trimestre, cerrando en S/. 3,906 millones. Esta variación se explica principalmente por el resultado obtenido durante el 3T12.

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

	3T11		3T12		Var. Abs.	Var. %	9M11		9M12		Var. Abs.	Var. %
					3T11-3T12	3T11-3T12					9M11-9M12	9M11-9M12
		%		%		%		%		%		%
Ingresos Operativos	958,646	100.0	995,483	100.0	36,837	3.8	2,851,570	100.0	2,905,256	100.0	53,686	1.9
Telefonía Local	251,749	26.3	206,715	20.8	(45,034)	(17.9)	774,785	27.2	637,222	21.9	(137,563)	(17.8)
Telefonía Pública y Rural	116,192	12.1	114,555	11.5	(1,637)	(1.4)	353,360	12.4	353,562	12.2	202	0.1
Internet	247,958	25.9	299,673	30.1	51,715	20.9	732,943	25.7	852,150	29.3	119,207	16.3
Larga Distancia	43,038	4.5	34,683	3.5	(8,355)	(19.4)	129,748	4.6	109,365	3.8	(20,383)	(15.7)
Datos y Tecnología de la Información	129,814	13.5	132,358	13.3	2,544	2.0	363,126	12.7	362,705	12.5	(421)	(0.1)
Interconexión y Circuitos	93,547	9.8	106,852	10.7	13,305	14.2	278,151	9.8	308,594	10.6	30,443	10.9
Televisión pagada	77,399	8.1	100,766	10.1	23,367	30.2	211,694	7.4	281,556	9.7	69,862	33.0
Otros	(1,051)	(0.1)	(119)	(0.0)	932	(88.7)	7,763	0.3	102	0.0	(7,661)	(98.7)
Gastos Operativos	824,488	86.0	880,981	88.5	56,493	6.9	2,442,874	85.7	2,580,593	88.8	137,719	5.6
Gastos de Interconexión y Corresponsalías	100,601	10.5	70,418	7.1	(30,183)	(30.0)	313,857	11.0	211,059	7.3	(102,798)	(32.8)
Personal	100,254	10.5	113,990	11.5	13,736	13.7	367,879	12.9	305,756	10.5	(62,123)	(16.9)
Generales y Administrativos	379,197	39.6	440,056	44.2	60,859	16.0	1,022,550	35.9	1,321,559	45.5	299,009	29.2
Depreciación y Amortización	170,036	17.7	169,343	17.0	(693)	(0.4)	507,574	17.8	496,650	17.1	(10,924)	(2.2)
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión	14,695	1.5	14,483	1.5	(212)	(1.4)	46,263	1.6	43,583	1.5	(2,680)	(5.8)
Materiales y Suministros	57,347	6.0	58,484	5.9	1,137	2.0	136,156	4.8	148,265	5.1	12,109	8.9
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventarios	28,436	3.0	26,811	2.7	(1,625)	(5.7)	84,661	3.0	73,023	2.5	(11,638)	(13.7)
Otros Ingresos - Gastos Neto	(26,078)	(2.7)	(12,604)	(1.3)	13,474	(51.7)	(36,066)	(1.3)	(19,302)	(0.7)	16,764	(46.5)
Resultado Operativo	134,158	14.0	114,502	11.5	(19,656)	(14.7)	408,696	14.3	324,663	11.2	(84,033)	(20.6)
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos netos	108,080	11.3	101,898	10.2	(6,182)	(5.7)	372,630	13.1	305,361	10.5	(67,269)	(18.1)
Ingresos Financieros	6,047	0.6	2,663	0.3	(3,384)	(56.0)	20,021	0.7	9,575	0.3	(10,446)	(52.2)
Gastos Financieros	(54,431)	(5.7)	(76,285)	(7.7)	(21,854)	40.1	(167,067)	(5.9)	(192,985)	(6.6)	(25,918)	15.5
Diferencia en cambio neta	(1,710)	(0.2)	1,879	0.2	3,589	(209.9)	(5,185)	(0.2)	6,520	0.2	11,705	(225.7)
Dividendos recibidos	-		167,993	16.9	167,993	-	479,977	16.8	167,993	5.8	(311,984)	(65.0)
Resultado No Operativo	(50,094)	(5.2)	96,250	9.7	146,344	(292.1)	327,746	11.5	(8,897)	(0.3)	(336,643)	(102.7)
Resultado antes de Impuestos	84,064	8.8	210,752	21.2	126,688	150.7	736,442	25.8	315,766	10.9	(420,676)	(57.1)
Impuesto a las Ganancias	(37,462)	(3.9)	(70,801)	(7.1)	(33,339)	89.0	(118,899)	(4.2)	(141,175)	(4.9)	(22,276)	18.7
Resultado Neto	46,602	4.9	139,951	14.1	93,349	200.3	617,543	21.7	174,591	6.0	(442,952)	(71.7)

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

ACTIVO						PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	362,581	125,470	134,370	285,059	138,506	Sobregiro bancario	-	-	-	406
Cuentas por Cobrar (Clientes), neto	1,141,912	1,180,697	1,077,541	1,092,013	1,112,487	Cuentas por Pagar Comerciales	1,152,193	1,128,638	1,113,609	956,361
Otras cuentas por cobrar a Entidades Relacionad	2,087	2,055	2,083	3,180	3,095	Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	-	-
Dividendos por cobrar	-	-	-	-	-	Otras Cuentas por pagar	797,164	721,064	686,813	756,619
Otras cuentas por Cobrar, neto	131,776	119,090	89,205	65,375	68,006	Otras Cuentas por pagar Relacionadas	37,101	39,231	2,123	-
Inventarios	47,475	52,693	45,392	57,147	84,468	Otros Pasivos Financieros	632,165	665,971	635,829	564,599
Activo de impuesto a las ganancias	1,269	45,426	80,297	57,029	32,788					
Gastos Pagados por Anticipado	72,661	71,701	50,229	63,224	71,264					
Total Activo Corriente	1,759,761	1,597,132	1,479,117	1,623,027	1,510,614	Total Pasivos Corrientes	2,618,623	2,554,904	2,438,374	2,277,985
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	29,137	29,850	29,811	30,094	37,617	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	2,003,672	2,034,080	2,030,976	2,201,686
INVERSIONES FINANCIERAS	1,295,317	1,299,288	1,297,318	1,297,318	1,295,318	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	45,034	42,258	42,001	43,641
OTROS ACTIVOS	91,925	95,767	99,607	103,795	101,004	OTRAS CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	105,000	105,000	140,000	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	17,428,875	17,282,074	17,231,194	17,182,573	16,949,094	PASIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS DIFE	49,581	68,421	81,751	140,989
Depreciación Acumulada	(14,358,045)	(14,236,597)	(14,161,044)	(14,051,635)	(13,863,897)	INGRESOS DIFERIDOS NETOS	62,595	67,545	71,546	84,849
	3,070,830	3,045,477	3,070,150	3,130,938	3,085,197	PATRIMONIO NETO				
ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALIA, NETO	2,543,129	2,574,636	2,592,942	2,606,119	2,639,324	Capital emitido	2,878,643	2,878,643	2,878,643	2,878,643
						Primas de Emisión	83,403	83,403	83,403	83,403
						Otras Reservas de Capital	368,728	368,728	373,268	330,900
						Resultados Acumulados	592,407	452,458	441,252	637,239
						Otras Reservas de Patrimonio	(17,587)	(13,290)	(12,269)	(10,261)
TOTAL ACTIVOS	8,790,099	8,642,150	8,568,945	8,791,291	8,669,074	TOTAL PATRIMONIO NETO	3,905,594	3,769,942	3,764,297	3,919,924
						TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,790,099	8,642,150	8,568,945	8,669,074