

Telefónica

Resultados Trimestrales
Telefónica Móviles S.A.

Julio - Setiembre 2012

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 de 2012:

1. El 19 de julio, el Directorio acordó designar al Sr. Pedro Salvador Cortez Rojas como Gerente General.
2. El 19 de julio, el Directorio aprobó los estados financieros intermedios correspondientes al segundo trimestre del 2012.
3. El 23 de agosto, el Directorio aprobó la distribución de dividendos con cargo a resultados acumulados al 31 de diciembre del 2011 por un total de S/. 168 millones.
4. El 11 de setiembre, Pacific Credit Ratings, clasificadora de riesgo, emitió el informe de clasificación de riesgo de Telefónica Móviles S.A., en el cual ratifica la clasificación AAA de la compañía.
5. El 21 de setiembre, Telefónica Móviles S.A. suscribió un contrato por el cual transfirió la propiedad de ciertas torres no estratégicas a un tercero por un importe de S/. 138 millones.

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

En el 3T12, el mercado de telefonía móvil se estima en 34.8 millones de líneas, lo que representa un incremento de 13.2% respecto al mismo periodo del año anterior. Se estima una penetración de 116%, superior en 12.3 puntos porcentuales respecto al 3T11.

Telefónica Móviles S.A. mantiene una participación de mercado estimada en 61.0%¹, lo que representa un crecimiento de 13.2% en accesos respecto al 3T11.

La competencia continúa enfocada en la promoción de planes de voz y datos para *smartphones*. Los operadores promueven también planes de internet móvil para fortalecer su presencia en el mercado a través de la captación y fidelización de clientes.

Resultados del Ejercicio

Los **ingresos operativos** en el 3T12 alcanzaron los S/. 1,207 millones, lo cual refleja un incremento del 8.3% respecto al 3T11, explicado principalmente por el incremento de la planta y la estrategia comercial enfocada en el crecimiento de los planes de datos. Los ingresos operativos al 9M12 alcanzaron los S/. 3,518 millones, lo cual refleja un incremento del 12.9% respecto del 9M11, explicado por las mismas razones ya expuestas.

¹ Estimación propia.

De otro lado, los **gastos operativos** en el 3T12 ascendieron a S/. 878 millones, lo que representa un incremento de 5.4% respecto al 3T11, producto principalmente del incremento de los gastos de personal en 33.2%, los gastos de gestión en 8.6%, tributos y cánones en 152.4% y la depreciación y amortización en 22.8%; incrementos compensados parcialmente por los menores gastos en estimación para cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios (-5.1%) e interconexión (-8.6%), así como los otros ingresos y gastos netos aportaron S/. 86 millones de mayor ingreso en el 3T12 frente al mismo periodo del año anterior.

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). El rubro de otros ingresos y gastos netos presenta una variación absoluta positiva de S/. 86 millones respecto del 3T11, asociado principalmente a la venta de torres no estratégicas (con impacto positivo en OIBDA por S/. 64.5 millones), efecto que ayuda a mitigar los gastos operativos.

Los gastos operativos al 9M12 ascendieron a S/. 2,675 millones, lo que representa un incremento del 15.2% respecto al 9M11, principalmente explicado por el crecimiento de los gastos de personal en 65.3%, los gastos de gestión en 12.5%, tributos y cánones en 107.5%, depreciación y amortización en 17.5% y la estimación para cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios en 39.6%. El concepto de otros ingresos y gastos netos contribuyó en S/. 89 millones de ingresos respecto del 9M11, por la razón ya comentada.

En el 3T12, se registró un **resultado operativo** de S/. 329 millones, lo cual significó una variación positiva de 16.8% frente a lo observado en el 3T11. En el 9M12 se registran S/. 843 millones como resultado operativo, esto representa igualmente una variación positiva de 6.2% respecto del 9M11.

Por otro lado, el **resultado no operativo** en el 3T12 fue negativo en S/. 19 millones, resultado mejor en S/. 2 millones respecto a lo registrado en el 3T11, debido a mayores ingresos y gastos financieros netos y una mejora en el efecto de diferencia en tipo de cambio. El resultado no operativo al 9M12 fue negativo en S/. 50 millones, lo que significa un mayor gasto neto de 14% respecto del 9M11.

Finalmente, el **resultado neto** en el 3T12 fue de S/. 211 millones, el cual muestra un crecimiento de 20.2% respecto al 3T11. El resultado neto del 9M12 asciende a S/. 528 millones, mayor en 2.9% al registrado en el 9M11.

Estado de Situación Financiera

El activo corriente al cierre del 3T12 ascendió a S/. 1,675 millones, superior en S/. 120 millones respecto al 2T12. La variación se explica principalmente por el mayor saldo de efectivo y equivalentes de efectivo, proveniente de la cobranza por la operación de venta de torres, y el mayor saldo en cuentas por cobrar comerciales.

Al cierre del 3T12, el pasivo corriente ascendió a S/. 1,904 millones, lo que representa un incremento de S/. 39 millones respecto al 2T12, debido principalmente al mayor saldo de otras cuentas por pagar comerciales y pasivo por impuesto a las ganancias.

Finalmente, el patrimonio neto cerró el 3T12 en S/. 1,471 millones, superior en S/. 41 millones respecto al 2T12, producto principalmente de los resultados obtenidos durante el 3T12 por S/. 211 millones, así como por la distribución de dividendos a sus accionistas por S/.168 millones.

TABLA 1
TELEFÓNICA MOVILES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012
(Preparado de acuerdo con 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	1,114,071	100.0	1,206,824	100.0	92,753	8.3	3,115,472	100.0	3,518,241	100.0	402,769	12.9
Gastos Operativos	832,831	74.8	878,214	72.8	45,383	5.4	2,321,625	74.5	2,675,256	76.0	353,631	15.2
Gastos de Interconexión	76,852	6.9	70,227	5.8	(6,625)	(8.6)	229,659	7.4	207,419	5.9	(22,240)	(9.7)
Gastos de Personal	88,215	7.9	117,544	9.7	29,329	33.2	199,202	6.4	329,329	9.4	130,127	65.3
Gastos de Gestión	498,418	44.7	541,531	44.9	43,113	8.6	1,415,670	45.4	1,592,697	45.3	177,027	12.5
Honorarios por uso de marca y por transferencia de capacidad de gestión	19,039	1.7	20,185	1.7	1,146	6.0	53,337	1.7	51,557	1.5	(1,780)	(3.3)
Tributos y Cánones	26,758	2.4	67,548	5.6	40,790	152.4	78,036	2.5	161,918	4.6	83,882	107.5
Estimación de cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios	22,963	2.1	21,792	1.8	(1,171)	(5.1)	52,320	1.7	73,032	2.1	20,712	39.6
Depreciación y Amortización	109,067	9.8	133,880	11.1	24,813	22.8	311,191	10.0	365,701	10.4	54,510	17.5
Otros ingresos y gastos, neto	(8,481)	(0.8)	(94,493)	(7.8)	(86,012)	1,014.2	(17,790)	(0.6)	(106,397)	(3.0)	(88,607)	498.1
Resultado operativo	281,240	25.2	328,610	27.2	47,370	16.8	793,847	25.5	842,985	24.0	49,138	6.2
Ingresos y gastos financieros												
Ingresos Financieros	2,814	0.3	5,057	0.4	2,243	79.7	8,300	0.3	14,088	0.4	5,788	69.7
Gastos Financieros	(17,480)	(1.6)	(21,273)	(1.8)	(3,793)	21.7	(45,873)	(1.5)	(62,725)	(1.8)	(16,852)	36.7
Diferencia en cambio	(6,661)	(0.6)	(2,874)	(0.2)	3,787	(56.9)	(6,388)	(0.2)	(1,489)	(0.0)	4,899	(76.7)
Resultado no Operativo	(21,327)	(1.9)	(19,090)	(1.6)	2,237	(10.5)	(43,961)	(1.4)	(50,126)	(1.4)	(6,165)	14.0
Resultado antes de Impuestos	259,913	23.3	309,520	25.6	49,607	19.1	749,886	24.1	792,859	22.5	42,973	5.7
Impuestos	(84,674)	(7.6)	(98,900)	(8.2)	(14,226)	16.8	(236,355)	(7.6)	(264,498)	(7.5)	(28,143)	11.9
Resultado Neto	175,239	15.7	210,620	17.5	35,381	20.2	513,531	16.5	528,361	15.0	14,830	2.9

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

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO										
	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11	PASIVO CORRIENTE	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	565,654	377,554	270,325	293,217	310,120	Otros pasivos financieros ^{1/}	325,033	320,101	370,521	268,210	397,101
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	585,315	538,246	574,525	531,072	424,174	Cuentas por pagar comerciales	1,151,856	1,233,892	1,100,547	1,217,947	1,079,384
Otras cuentas por cobrar (neto)	51,712	66,386	68,949	55,980	45,280	Otras cuentas por pagar	391,101	298,286	303,553	344,960	310,124
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	74,844	75,147	2,123	800	15,691	Pasivo por impuesto a las ganancias	35,807	12,676	-	-	-
Inventarios (neto)	269,641	345,289	257,303	234,919	248,685						
Activo por impuesto a las ganancias	-	-	30,125	22,488	16,732						
Gastos pagados por anticipado	127,831	152,531	71,785	38,611	62,324						
Total activo corriente	1,674,997	1,555,153	1,275,135	1,177,087	1,123,006	Total pasivo corriente	1,903,797	1,864,955	1,774,621	1,831,117	1,786,609
Otras cuentas por cobrar	238,433	239,561	238,711	275,904	275,899						
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	105,000	105,000	140,000	140,000	-	Otros pasivos financieros ^{1/}	685,041	630,514	651,553	726,359	646,497
						Otras cuentas por pagar	147,041	144,016	126,970	121,254	117,520
						Ingresos diferidos	64,181	66,854	69,165	69,668	70,645
Propiedades, planta y equipo	4,104,353	4,123,377	4,060,473	3,991,444	3,871,443						
Depreciación acumulada	(2,196,835)	(2,220,661)	(2,120,666)	(2,028,963)	(1,964,530)	PATRIMONIO					
	1,907,518	1,902,716	1,939,807	1,962,481	1,906,913	Capital emitido	172,867	172,867	172,867	172,867	172,867
Activos intangibles (neto)	141,351	154,133	155,521	160,318	175,779	Primas de emisión	451,759	451,759	451,759	451,759	451,759
Activos por impuestos a las ganancias diferidas	203,863	180,013	167,552	147,067	119,325	Otras reservas de capital	38,901	38,542	38,162	35,680	35,191
						Resultados acumulados	813,889	771,269	635,146	456,898	322,798
						Otras reservas de patrimonio	(6,314)	(4,200)	(3,517)	(2,745)	(2,964)
						TOTAL PATRIMONIO	1,471,102	1,430,237	1,294,417	1,114,459	979,651
TOTAL ACTIVO	4,271,162	4,136,576	3,916,726	3,862,857	3,600,922	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,271,162	4,136,576	3,916,726	3,862,857	3,600,922

1/ Incluye pasivos netos de instrumentos financieros derivados.