

Telefonica

Resultados Trimestrales
Telefónica del Perú S.A.A.

Enero - Marzo 2014

Principales hechos de importancia del primer trimestre del ejercicio 2014

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia ocurridos desde el 1 de enero hasta el 31 de marzo de 2014:

1. El 22 de enero, se designó a Juan Ramón Balcells Olivero como representante bursátil de la sociedad en reemplazo de Luis Angel Prendes Arroyo.
2. El 22 de enero, se designó a Juan Ramón Balcells Olivero como representante legal de la sociedad en reemplazo de Luis Angel Prendes Arroyo.
3. El 13 de febrero, el Directorio:
 - a. Formuló los estados financieros individuales y consolidados del cuarto trimestre de 2013 y anuales preliminares.
 - b. Aprobó el Plan y Presupuesto del ejercicio 2014.
 - c. Aprobó la modificación de la estructura orgánica en los siguientes términos: (i) dispuso el cambio de funciones y nomenclatura de la hoy Dirección de Operaciones de Red y Negocio Mayorista, que se denominará Dirección de Operaciones de Red y cuyo negocio mayorista se traslada a una dirección de nueva creación según se señala a continuación; (ii) autorizó la creación de la Dirección de Estrategia, Regulación, Mayorista y Calidad.
 - d. Aceptó la renuncia del señor Dennis Fernando Fernández Armas al cargo de director de Operaciones de Red y Negocio Mayorista y lo nombró director de Estrategia, Regulación, Mayorista y Calidad. Asimismo, designó al señor Pedro Luis Planas como director de Operaciones de Red.
4. El 13 de marzo, Class & Asociados S.A., clasificadora de riesgos, emitió el informe de clasificación de riesgo de Telefónica del Perú S.A.A., en el cual ratifica la clasificación local AAA de la empresa.
5. El 18 de marzo, Telefónica del Perú anunció la llegada del Internet de Banda Ancha y el servicio de telefonía móvil 3G a Iquitos.
6. El 24 de marzo, la Junta General de Accionistas adoptó los siguientes acuerdos:
 - a. Aprobar la gestión social y los resultados económicos del ejercicio 2013.
 - b. Destinar las utilidades del ejercicio 2013 a resultados acumulados para su posterior aplicación.
 - c. Designar a Ernst & Young como auditora externa del ejercicio 2014.
 - d. Mantener la retribución anual de los directores, la misma que se hará efectiva únicamente a los directores que no sean a su vez ejecutivos de cualesquiera empresas del Grupo Telefónica.
 - e. Extensión del plazo para la emisión de obligaciones hasta el 2018.
 - f. Modificación del Reglamento de las Juntas de Accionistas: modificar los artículos 7° y 8° del Reglamento de las Juntas de Accionistas.

Telefónica del Perú S.A.A.
Discusión y análisis de los resultados del trimestre
finalizado el 31 de marzo de 2014

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 4T13, la economía creció 5.1% interanual. Sin embargo, esta recuperación, respecto del 3T13 (4.1% interanual), estuvo explicada por el aporte positivo de inventarios. Todos los componentes de demanda desaceleraron su ritmo anual. En el año, el PIB acumuló una expansión de 5%.

El consumo privado mantuvo su desaceleración paulatina en el 4T13: creció 5% interanual, desde el 5.8% en el 2012. En el año, acumuló una expansión de 5.2%. Esto se explicó por la menor inercia de la mayoría de fundamentos del consumo: empleo, crédito de consumo, morosidad; mientras que la confianza y el ingreso real sostuvieron niveles altos.

La inversión privada se expandió 0.5% interanual en el 4T13, su menor ritmo desde la contracción del 2009. A inicios de 2013, era de relativo consenso que la inversión desaceleraría ligeramente, respecto del cierre esperado de 2012 (acumuló 14% interanual vs. expectativas del Consenso para 2013 de 11%), por lo que sorprendió la rapidez y el nivel finalmente acumulado en el año (4%).

El gasto público acumuló un crecimiento de 9.4% en el año, explicado por la desaceleración de la inversión pública en el 4T13, 5.3% interanual vs. 21% interanual en los primeros tres trimestres del año.

Las exportaciones reales crecieron 3% interanual en el 4T13, para un acumulado anual de 1%. El bajo crecimiento reflejó la menor oferta (en volumen) de café (-11%, por plagas) y harina de pescado (-36% por menores cuotas de pesca), estancamiento de oferta minera y contracción de demanda por textiles (-13%). Las importaciones por su parte, desaceleraron fuertemente en el 4T13 (1.6% interanual vs. 6.3% interanual en los primeros tres trimestres del año), siguiendo la tendencia de la demanda interna y su encarecimiento por efecto de la depreciación del Nuevo Sol. En el balance, el sector externo restó 1 punto porcentual (pp.) al crecimiento, nivel por encima de nuestra expectativa de -1.6pp.

La actividad económica se expandió 4.2% interanual en enero de 2014, debido a un menor dinamismo del Comercio. También incidió la contracción de la Pesca y un crecimiento más lento de la Manufactura. Se mantuvo el buen dinamismo de Servicios (5.8% interanual), vinculado al buen momento de los sectores Financiero y Seguros, Servicios Prestados a Empresas, y Alojamiento y Restaurantes. La Minería mantuvo una tasa de expansión mayor que el PIB (5.6% interanual), debido a la mayor extracción de cobre y hierro. Indicadores adelantados sugieren que el crecimiento habría sido ligeramente mayor a 5% interanual en el 1T14.

En marzo de 2014, la inflación registró 3.38% y superó el límite superior de la meta de inflación del BCRP (3%) por tercer mes consecutivo. La alta inflación es reflejo del incremento en precios de alimentos, energía residencial, educación y combustibles. La inflación subyacente (medición que excluye bienes y servicios propensos a volatilidad y choques de oferta) se mantuvo por trigésimo tercer mes consecutivo por encima del límite superior de la meta de inflación del BCRP (2% +/- 1%)

La tasa de interés de referencia se mantuvo en 4% durante el 1T14, luego del recorte de 0.25 pp. en noviembre de 2013. La política monetaria mostró una posición más neutral. El Directorio del BCRP reconoció que existen indicios de estabilización en el 1T14. Sin embargo, el Directorio reconoció que la inflación permanecerá inicialmente cerca del límite superior del rango meta por el efecto rezagado de choques de oferta. A fines de marzo de 2014, se redujo (por novena vez, desde junio de 2013) la tasa de encaje obligatorio en moneda nacional de 12.5% a 12%. Esta política de flexibilización busca seguir fomentando la intermediación financiera en moneda nacional y se espera que dicha reducción inyecte más de S/. 500 millones al sistema financiero.

El tipo de cambio cerró el 1T14 en S/. 2.81 por dólar. Durante dicho periodo, se mantuvo en el rango S/. 2.80 - 2.82 por dólar. Así, en el año, el Nuevo Sol acumuló una depreciación de 0.2% interanual. El BCRP vendió US\$ 1,470 millones en el 1T14, principalmente para atender demanda de no residentes. Sin embargo, a marzo de 2014 ya se registra una oferta neta de estos inversionistas.

Las principales clasificadoras de riesgo mantienen sus clasificaciones crediticias sobre la deuda peruana en Grado de Inversión. De esta manera, Standard's & Poor's y Fitch Ratings la consideran en nivel BBB+, mientras que para Moody's está en el nivel Baa2.

Entorno Competitivo

Al cierre del 1T14, el mercado de servicios fijos en Perú se estima en 6.3 millones de accesos, lo cual representa un crecimiento de 4% respecto al año anterior. Telefónica del Perú mantiene el liderazgo del mercado con participaciones estimadas en 79% en voz, 85% en banda ancha y 58% en televisión pagada. Respecto a la banda ancha, la propuesta de valor se orientó a la oferta de altas velocidades de Internet con valor agregado, como el curso de inglés online ICPNA para clientes Movistar. El 18 de marzo, en la ciudad de Iquitos se lanzó el servicio de banda ancha para el hogar, multiplicando la planta por ocho en menos de quince días. Por el lado de la televisión pagada, se realizó un incremento en el número de canales HD y el lanzamiento de una parrilla HD para la planta de televisión satelital. Por otro lado y dentro de lo planificado por Osiptel se aprobó rebajar en 1.58% las tarifas de telefonía fija.

En cuanto a la competencia, Claro y DirecTV enfocaron su estrategia de comunicación en posicionarse como operadores de televisión digital en HD. El primero a través de servicios paquetizados y el segundo por medio de promociones relacionadas con la copa mundial de fútbol.

Resultados del Ejercicio

Ingresos Operativos

Los Ingresos Operativos ascendieron a S/. 1,065 millones en 1T14, superiores en 0.5% respecto al 1T13.

La Telefonía Local alcanzó ingresos por S/. 184 millones en el 1T14, observando una caída de 9,4% respecto del 1T13. Los menores ingresos se explican por: una caída en la renta (-7.7%), como producto de la aplicación del factor de productividad (ajuste trimestral de tarifas, a la baja, determinado por el regulador) y de una nueva distribución de la composición de ingresos multiproductos, como dúos y tríos; menor tráfico de minutos adicionales (-10.9%); y por una menor planta en servicio (-2.5%). Estos efectos se compensaron con mayores ingresos de Servicios de Valor Agregados (+10.0%).

Los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural ascendieron a S/. 78 millones en el 1T14, 26.3% por debajo a lo registrado en el 1T13. Los menores ingresos se explican por una dinámica más lenta en la Telefonía Pública, que registró ingresos por S/.75 millones, 24,5% inferiores respecto del 1T13 debido principalmente por un menor tráfico (el número de llamadas disminuyó en 15.6% con respecto al 1T13).

Los ingresos de Telefonía Rural alcanzaron los S/. 3 millones, disminuyendo 38.2% respecto del 1T13. Este se ve es producto del impacto de la creciente penetración de la tecnología móvil en las zonas rurales.

Internet registró S/. 333 millones en el 1T14, superiores en 5.8 % respecto del 1T13. Esto se explica por el crecimiento de la planta de clientes en 7.3%, la cual a 1T14 alcanza aproximadamente 1.424 millones de accesos. Dicho crecimiento es producto de campañas orientadas a la venta de paquetes Dúo y Trío (cuya planta creció en 9.6%), impulsada por la mayor velocidad de navegación ofrecida, así como por la campaña Back to School (Curso Virtual de Inglés).

Los ingresos de Larga Distancia registraron S/. 32 millones, observando una caída de 1.5% respecto al 1T13. Los ingresos en larga distancia internacional (LDI) disminuyen en 5.0%, caída explicada por el mayor uso de la voz sobre plataforma IP en internet (redes sociales). Por otro lado los ingresos por larga distancia nacional (LDN) crecieron en 6.3%, impactados por el mayor uso de planes.

Los Datos y Tecnología de la Información alcanzaron ingresos por S/. 146 millones en el 1T14, superiores en 9.9% respecto al 1T13 explicados por la mayor cantidad de proyectos de Tecnología de la Información, así por la mayor venta y alquiler de centrales.

Los ingresos de Interconexión y Circuitos registraron un importe de S/. 142 millones en el 1T14, superiores en 16.8% respecto al 1T13. Esto se explica por un mayor dinámica en el alquiler de circuitos e infraestructura a Telefónica Móviles y a otros operadores.

La Televisión Pagada, alcanzó ingresos por S/. 108 millones en el 1T14, lo que representa un crecimiento de 0,6% respecto al 1T13, debido al impulso en la comercialización de los paquetes Dúo y Trío (cuya planta multiproducto creció en 5,3%), y en la mayor venta de paquetes HD.

Los Otros Ingresos alcanzaron S/. 42 millones en el 1T14, menores en 0.7% respecto del 1T13, explicado por los menores servicios de gestión administrativa con empresas relacionadas, producto de la gestión comercial.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos del 1T14 alcanzaron S/. 905 millones, menores en 1.9% respecto al 1T13. Esta caída se sustenta en la disminución en los Gastos de Interconexión y Corresponsalías (-18.9%); menores Inventarios (-16.2%), menores gastos por Honorarios de Transferencia de capacidad (-9.1%), menor gasto en Personal (-4.3%), menores gastos en Depreciación y Amortización (-4.7%) y menor gasto en Cuentas de Cobranza Dudosa (-28.1%). Los gastos Generales y Administrativos aumentaron en 5.7%. En el 1T14, el efecto neto de Otros Ingresos y Gastos fue positivo en S/. 3.4 millones, contra el resultado negativo de 1.4 millones observado en 1T13.

Resultado Operativo

El Resultado Operativo en el 1T14 fue de S/. 160 millones, S/. 22.2 millones mayor al registrado en el 1T13, explicado por los menores Gastos Operativos. Por otro lado, los Ingresos Operativos se mantienen debido a una disminución en los ingresos de negocios tradicionales compensado por mayores ingresos en negocios no tradicionales.

Resultado No Operativo

El Resultado no Operativo fue negativo en S/. 38 millones en el 1T14, frente a los S/. 144 millones positivos del mismo trimestre del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por los menores gastos financieros (-6.1%) del 1T14, explicados por una menor deuda bruta; y por los Dividendos recibidos en el 1T13.

Resultado Neto

El resultado neto fue de S/. 78.9 millones en el 1T14, lo que significa una disminución de S/. 155.5 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, explicado principalmente por los Dividendos no recibidos en el 1T14.

Estado de Situación Financiera

El Activo Corriente al cierre de 1T14 ascendió a S/. 1,415 millones, lo que representa una disminución de S/. 146 millones respecto de 4T13, explicado, principalmente, por el menor saldo en Cuentas por Cobrar Comerciales, Neto; compensado parcialmente por un mayor saldo en las Otras Cuentas por Cobrar, Neto y Otro Activos no financieros.

El Activo no Corriente cerró el 1T14 con S/. 6,934 millones, menor en S/. 63 millones a lo observado en el 4T13. Con ello, el Activo Total fue de S/. 8,349 millones, menor en S/. 208 millones al registrado en el 4T13.

Al cierre de 1T14, el Pasivo Corriente totalizó S/. 2,283 millones, S/. 251 millones por debajo de lo observado en el 4T13. La disminución se explica, principalmente, por el menor saldo en Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, compensadas parcialmente por el mayor saldo en los Otros Pasivos Financieros.

Los Pasivos no Corrientes ascendieron a S/. 1,493 millones al cierre de 1T14, saldo menor en S/. 37.4 millones respecto del observado en el 4T13, explicado, principalmente, por el menor saldo en los Otros Pasivos Financieros (disminuyó en S/. 33.8 millones respecto del 4T13) y en los Ingresos diferidos (menor en S/. 3.5 millones comparado con el 4T13).

Finalmente, el Patrimonio Neto se incrementó en S/. 80 millones en el 1T14 (con respecto a 4T13), hasta alcanzar los S/. 4,573 millones. Esta variación se explica, principalmente, por el Resultado Neto obtenido en el 1T14.

Principales Indicadores Financieros

Al cierre de 1T14, la Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente) de la compañía se mantuvo en 0.62x al igual que en el 4T13, a pesar de las variaciones en el Activo Corriente y Pasivo Corriente, mencionadas anteriormente.

El Endeudamiento Patrimonial (Total Pasivo / Total Patrimonio) disminuyó a 0.83x en el 1T14, lo que muestra un menor apalancamiento en comparación con el 0.90x observado en el 4T13. Esto se explica por una reducción de S/. 18 millones en los Pasivos Financieros.

El Margen Neto (Ganancia Neta del Ejercicio / Ingresos de Actividades Ordinarias) al cierre del 1T14 ascendió a 7.4%, menor al 22.1% observado en el 1T13. Esto se explica por los Dividendos recibidos en el 1T13, que explican un 17% del total de ingresos.

TABLA 1
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2014
(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

	1T13		1T14		Var. Abs.	Var. %
		%		%	1T13-1T14	1T13-1T14
		%		%		%
Ingresos de actividades ordinarias	1,060,128	100.0	1,064,954	100.0	4,826	0.5
Telefonía Local	203,043	19.2	183,919	17.3	(19,124)	(9.4)
Telefonía Pública y Rural	105,876	10.0	78,027	7.3	(27,849)	(26.3)
Internet	315,039	29.7	333,361	31.3	18,322	5.8
Larga Distancia	32,445	3.1	31,956	3.0	(489)	(1.5)
Datos y Tecnología de la Información	133,212	12.6	146,364	13.7	13,152	9.9
Interconexión y Circuitos	121,237	11.4	141,649	13.3	20,412	16.8
Televisión pagada	107,150	10.1	107,844	10.1	694	0.6
Otros	42,126	4.0	41,834	3.9	(292)	(0.7)
Gastos Operativos	922,266	87.0	904,858	85.0	(17,408)	(1.9)
Gastos de Interconexión y Corresponsalías	64,997	6.1	52,729	5.0	(12,268)	(18.9)
Personal	102,438	9.7	98,074	9.2	(4,364)	(4.3)
Generales y Administrativos	500,746	47.2	529,521	49.7	28,775	5.7
Depreciación y Amortización	158,932	15.0	151,452	14.2	(7,480)	(4.7)
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión	16,829	1.6	15,300	1.4	(1,529)	(9.1)
Inventarios	49,674	4.7	41,617	3.9	(8,057)	(16.2)
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventarios	27,247	2.6	19,587	1.8	(7,660)	(28.1)
Otros ingresos - gastos operativos, neto	1,403	0.1	(3,422)	(0.3)	(4,825)	(343.9)
Ganancia por actividades de operación	137,862	13.0	160,096	15.0	22,234	16.1
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos netos	139,265	13.1	156,674	14.7	17,409	12.5
Ingresos Financieros	3,964	0.4	2,772	0.3	(1,192)	(30.1)
Gastos Financieros	(41,060)	(3.9)	(38,575)	(3.6)	2,485	(6.1)
Diferencia en cambio neta	1,537	0.1	(1,972)	(0.2)	(3,509)	(228.3)
Dividendos recibidos	179,992	17.0	-	-	(179,992)	(100.0)
Resultado No Operativo	144,433	13.6	(37,775)	(3.5)	(182,208)	(126.2)
Resultado antes de Impuestos a las Ganancias	282,295	26.6	122,321	11.5	(159,974)	(56.7)
Impuesto a las Ganancias	(47,888)	(4.5)	(43,439)	(4.1)	4,449	(9.3)
Ganancia neta del ejercicio	234,407	22.1	78,882	7.4	(155,525)	(66.3)

TABLA 2
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2014
(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

Activos						Pasivos y patrimonio					
	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13		1T14	4T13	3T13	2T13	1T13
Activos corrientes						Pasivos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	191,475	187,377	381,259	275,233	297,469	Otros pasivos financieros	433,435	381,448	405,007	383,454	303,402
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,050,903	1,219,971	1,178,685	1,187,737	1,165,535	Cuentas por pagar comerciales	1,033,972	1,273,849	1,244,346	1,150,316	1,051,710
Otras cuentas por cobrar, neto	36,382	26,717	71,306	48,610	38,369	Otras cuentas por pagar	709,815	773,773	718,086	681,009	690,000
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	51,893	59,710	77,714	12,325	1,066	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	71,050	70,023	71,592	74,528	72,055
Inventarios	25,861	21,728	38,115	40,103	49,582	Ingresos diferidos	35,138	35,184	38,595	39,573	39,339
Otros activos no financieros	58,346	45,089	61,898	62,940	46,881	Total pasivos corrientes	2,283,410	2,534,277	2,477,626	2,328,880	2,156,506
Total activos corrientes	1,414,860	1,560,592	1,808,977	1,626,948	1,598,902	Otros pasivos financieros	1,413,286	1,447,042	1,580,033	1,583,083	1,791,859
Otras cuentas por cobrar, neto	5,234	5,234	12,026	12,024	10,846	Otras cuentas por pagar	36,306	36,431	37,921	36,783	36,398
Inversiones financieras	1,294,297	1,294,297	1,294,297	1,294,297	1,293,924	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	35,000	35,000	70,000
Propiedades, planta y equipo	18,058,649	17,996,134	17,847,583	17,713,070	17,616,981	Pasivos por impuestos diferidos	-	-	8,546	22,429	23,866
Depreciación acumulada	(14,967,812)	(14,846,829)	(14,743,166)	(14,636,370)	(14,502,111)	Ingresos diferidos	42,948	46,443	47,894	51,473	54,597
	3,090,837	3,149,305	3,104,417	3,076,700	3,114,870	Total pasivos no corrientes	1,492,540	1,529,916	1,709,394	1,728,768	1,976,720
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	1,181,147	1,200,861	1,220,964	1,248,273	1,266,321	Total pasivos	3,775,950	4,064,193	4,187,020	4,057,648	4,133,226
Plusvalía	1,224,379	1,224,379	1,224,379	1,224,379	1,224,379	Patrimonio					
Activos por impuestos diferidos	30,446	10,438	-	-	-	Capital emitido	2,878,643	2,878,643	2,878,643	2,878,643	2,878,643
Otros activos no financieros	107,747	112,115	112,015	116,325	118,437	Primas de emisión	83,403	83,403	83,403	83,403	83,403
Total activos no corrientes	6,934,087	6,996,629	6,968,098	6,971,998	7,028,777	Otras reservas de capital	443,478	421,027	417,973	418,102	417,479
						Resultados acumulados	1,178,166	1,121,233	1,220,744	1,175,435	1,136,151
						Otras Reservas de patrimonio	(10,693)	(11,278)	(10,708)	(14,285)	(21,223)
						Total patrimonio	4,572,997	4,493,028	4,590,055	4,541,298	4,494,453
Total de activos	8,348,947	8,557,221	8,777,075	8,598,946	8,627,679	Total pasivo y patrimonio	8,348,947	8,557,221	8,777,075	8,598,946	8,627,679