

Telefónica

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

Abril- Junio 2014

Hechos de importancia del segundo trimestre del ejercicio 2014

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia ocurridos desde el 1 de abril hasta el 30 de junio de 2014:

1. El 23 de abril, se aprobó, en sesión de directorio, los estados financieros individuales del primer trimestre de 2014 y se ratificó al señor Juan Ramón Balcells como representante bursátil.
2. El 21 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 local AAA de la empresa.
3. El 2 de junio, Pacific Credit Rating, clasificadora de riesgos, emitió el informe de clasificación de riesgo de Telefónica Móviles S.A., en el cual ratifica la clasificación local AAA de la empresa.
4. El 2 de junio, se aprobó en sesión de Directorio el pago de dividendos a razón de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2013, por un monto total de S/.240 millones; S/. 0.0138834559952849 por acción.
5. El 24 de junio, se informó que, mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 057-2014-SMV, se dispuso el registro de la variación fundamental del Prospecto marco correspondiente al “Segundo Programa de Bonos Telefónica Móviles”, referida al plazo de vigencia de la inscripción de dicho programa, el cual será de seis (6) años contados a partir de su inscripción, siendo su fecha de vencimiento el 4 de febrero de 2016, así como el registro de la variación fundamental del plazo de colocación de las emisiones a que se refiere el Anexo I, que forma parte integrante de la Resolución, en el Registro Público del Mercado de Valores, siendo el plazo de colocación no mayor de tres (3) años computados desde la fecha en la que se registró el respectivo Complemento del Prospecto Marco. Además, se informó que el régimen del Tercer Prospecto Marco del Segundo Programa de Bonos Telefónica Móviles ha dejado de ser ROPPIA y ha pasado a ser uno dirigido al público en general.

Telefónica Móviles S.A.
Discusión y análisis de los resultados del trimestre
finalizado el 30 de junio 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 primer trimestre del año (1T14), la economía creció 4.8% interanual, resultado por debajo de la tendencia (5.8% en 2013) y del ritmo de crecimiento potencial (alrededor de 5.5%).

Así, se mantuvo la desaceleración del consumo privado: creció 5.1% interanual, desde el 6% interanual en el trimestre previo (4T13). El crédito de consumo se aceleró en el 1T14, pero aún con niveles altos de morosidad bancaria (no se alcanzaba niveles tan altos de morosidad desde el 2005). Por otro lado, el crecimiento del empleo urbano se mantiene estable creciendo a una tasa relativamente baja (2.1% interanual), la confianza del consumidor permanece en niveles optimistas, pero relativamente bajos (52 puntos) y la inflación sigue en niveles altos (3.4% interanual).

La inversión privada se expandió 1.6% interanual en el 4T13 (su menor ritmo desde la contracción del 2009).

El gasto público acumuló un crecimiento de 9.2% interanual en el 1T14, cifra mayor a la del 4T13 (3.6% interanual) y 1T13 (8.7% interanual). Sin embargo, hay un factor negativo no anticipado: el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ordenó bloquear las cuentas de algunos gobiernos regionales y municipios, debido a indicios de mal uso de fondos en algunos de estas instancias subnacionales. Adicionalmente, se está realizando auditorías a nivel nacional, lo que implica que la ejecución de obras se puede desacelerar.

Las exportaciones reales crecieron 0.3% interanual en el 1T14 por el incremento de las exportaciones de servicios (4.8% interanual), especialmente turismo y mayores envíos de productos no tradicionales, especialmente agropecuarios, pesqueros y químicos. Esto fue compensado por menores embarques de oro y cobre, principalmente. Las importaciones disminuyeron ligeramente 0.1% interanual en el 1T14, por menor compra de bienes de capital (construcción, agrícola y transporte) y todos los tipos de insumos industriales. En balance, el crecimiento del 1T14 estuvo en línea con lo esperado.

En junio, se registró la menor inflación mensual del año: 0.16%, lo que resultó en una desaceleración del ritmo anual a 3.45%. Este registro fue similar al promedio para el mes durante el período 2008-2012 (0.15%), lo que refuerza la percepción de un inicio de regularización del ritmo inflacionario. En el 3T14, la tasa anual desaceleraría más marcadamente por la alta base comparativa del 3T13 (0.55% en julio y agosto).

La tasa de interés de referencia se mantuvo en 4% durante el 2T14, luego del recorte de 0.25% en noviembre de 2013. En sus comunicados, el BCRP considera que hay “un debilitamiento temporal de la actividad económica, con tasas de crecimiento del PBI menores a su potencial”, a julio 2014 ha habido recorte de 25pbs. Se continuó con la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional de 12.0% a 11.5%, con lo cual se inyectó casi S/. 9,000 millones a la economía. Esta medida se alinea con los recientes anuncios de modificaciones al sistema tributario y promoción de inversiones por parte del MEF, dando la señal que las autoridades económicas están reaccionando frente al menor crecimiento económico.

El tipo de cambio cerró el 2T14 en S/. 2.79 por dólar. Durante dicho periodo, se mantuvo en un rango relativamente reducido, entre S/. 2.76 por dólar y S/. 2.81 por dólar.

Las principales clasificadoras de riesgo mantuvieron sus clasificaciones crediticias sobre la deuda peruana en grado de inversión. De esta manera, Standard's & Poor's y Fitch rating la consideran en nivel BBB+, mientras que para Moody's se ha incrementado, a julio 2014, a A3.

Entorno Competitivo

Telefónica Móviles S.A. mantiene el liderazgo en el mercado de servicios móviles, con una participación de mercado estimada en 56%, medido en líneas en servicio. La planta postpago se ha incrementado en 2.8% respecto al primer trimestre del año; a mayo ya cuenta con una planta de 100 mil clientes 4G LTE. Además, se ha logrado ampliar la cobertura 4G alcanzando 19 distritos de Lima, y en provincias las ciudades de Trujillo y Arequipa.

Con el fin de impulsar los servicios 4G en smartphones se lanzó la aplicación "Movistar Copa FIFA 2014" que permitió visualizar, en vivo, los 64 partidos de la Copa Mundial FIFA Brasil sin costo para sus clientes. De igual forma, para sus clientes postpago, se desarrolló la aplicación "Priority" que permite obtener descuentos en diferentes establecimientos comerciales.

Por otro lado, Osiptel aprobó la reducción de la tarifa social de telefonía móvil a S/0.23 por minuto que beneficiará a los usuarios inscritos en los programas sociales del gobierno.

América Móvil Perú S.A.C. y Entel Perú S.A. continúan impulsando la penetración de smartphones en el segmento prepago y postpago, bajos sus marcas Claro y Nextel, respectivamente. Claro lanzó en mayo su oferta comercial 4G LTE haciendo uso de la banda 1900 Mhz compartida con otros servicios móviles, con ello ha obtenido una cobertura inicial en 13 distritos de Lima. Nextel continúa migrando a sus clientes de radio Iden hacia su red 3G; en abril anunció la renovación y expansión de sus redes móviles con un plan de inversiones por USD 600 millones para los próximos tres años. Por otro lado, Viettel Perú S.A.C anunció el inicio de sus operaciones comerciales el 26 de julio de este año, a pesar de las dificultades burocráticas en la instalación de sus antenas, empezará brindando servicios móviles e internet en Lima y Callao, y en cinco grandes ciudades del país.

Resultados del Ejercicio

Ingresos operativos

Los Ingresos Operativos ascendieron a S/. 1,408 millones en el 2T14, 10.0% superiores respecto al 2T13. En el acumulado de 6M14 se alcanzó un importe de S/. 2,806 millones, equivalente a un crecimiento de 11.0% sobre lo registrado en 6M13.

Los ingresos por venta de terminales representan un 11% del total de ingresos móviles y presentan un incremento de 7% al 2T14 con respecto al mismo trimestre del año anterior. Este incremento es explicado por el lanzamiento de la tecnología 4G asociada a terminales de mayor valor.

Los ingresos por servicio representan el 89% restante de los ingresos totales. Al 2T14 se puede destacar el incremento de los ingresos asociados al cargo fijo que asciende en un 28% respecto al 2T13. Las activaciones postpago también se han incrementado en un

10%. En ambos casos el incremento se explica por la mayor planta facturada de planes móviles con contrato que asciende a 4, 582,120 líneas, 9.9% mayor con respecto al 2T13. Las recargas prepago se han incrementado en un 7%, asociado a una mayor planta activadora la cual crece aproximadamente en un 6%. Además, los ingresos de interconexión caen en un 15% respecto al 2T13 debido a la reducción del cargo de interconexión por terminación regulado por OSIPTEL y al menor tráfico cursado con Telefónica del Perú S.A.A.

Gastos Operativos

Los gastos operativos en el 2T14 ascendieron a S/. 1,134 millones, lo que representa un crecimiento de 8.6% respecto al 2T13, producto, principalmente, a los mayores gastos Generales y Administrativos en 12.9%, de Personal en 11.2%, de Estimación de Cobranza Dudosa y Desvalorización de Inventarios en 61.7%, de Tributos y Cánones en 3.3% y de Honorarios por uso de Marca y Trasferencia de Capacidad de Gestión en 14.6%. Estos mayores gastos se compensan, parcialmente, por menores gastos en Depreciación y Amortización en 17.1%. A nivel acumulado 6M14, se registran S/. 2,218 millones de gasto operativo, mayor en 9% respecto al mismo periodo del 2013. Los mayores incrementos se explican por mayores gastos Generales y Administrativos en 16.9% y de Estimación de Cuentas de Cobranza Dudosa y Desvalorización de Inventarios en 35.9%.

El incremento de los gastos, de manera general, se observa en las cuentas relacionadas a mayores gastos comerciales y de atención al cliente; explicados, principalmente, por los gastos asociados a la renovación de la concesión móvil. Por otro lado, mayores costes de venta de terminales debido al impulso en la venta de equipos con capacidad de transmisión de datos.

Ganancia por actividades de operación

En el 2T14, se registró un resultado operativo de S/. 274 millones, lo cual refleja un aumento de 16% frente a lo observado en el 2T13. A nivel acumulado se observa un resultado operativo de S/. 588 millones mayor en 18.9% respecto al mismo periodo del 2013.

Resultado No Operativo

El Resultado no Operativo en el 2T14 fue negativo en S/. 12.6 millones, lo cual supone un mejor resultado en S/. 3.4 millones respecto de lo registrado en el 2T13; explicado, principalmente, por los menores gastos financieros. A nivel acumulado (6M14), se observa un resultado negativo en S/. 25 millones menos favorable en S/. 2.7 millones respecto al mismo periodo del 2013.

Ganancia Neta del Ejercicio

La Ganancia Neta del Ejercicio en el 2T14 fue de S/. 172 millones, el cual muestra un incremento de 14.9% respecto al 2T13. A nivel acumulado (6M14), se observa un resultado de S/. 381 millones que representa un incremento en S/. 70 millones respecto al mismo periodo del 2013.

Estado de Situación Financiera

El Activo Corriente al cierre del 2T14 ascendió a S/. 1,573 millones, mayor en S/. 277 millones respecto que 1T14. El mayor saldo se explica, principalmente, por el aumento de Inventarios en S/. 176 millones; Cuentas por Cobrar Comerciales, neto en S/. 102 millones; y Efectivo y equivalente de efectivo en S/. 49 millones; compensado por una

disminución en Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas en S/. 34 millones y Otros activos no financieros en S/. 19 millones.

El Activo no Corriente cerró el 2T14 con S/. 3,182 millones, mayor en S/. 103 millones a lo observado en el 1T14. Con ello, el Activo Total fue de S/. 4,755 millones, mayor en S/. 380 millones al registrado en el 1T14.

Al cierre del 2T14, el Pasivo Corriente alcanzó los S/. 2,070 millones, lo que representa un mayor saldo por S/. 465 millones respecto del 2T14 debido, principalmente, al aumento en las Cuentas por Pagar Comerciales por S/. 391 millones y Otros Pasivos Financieros por S/. 56 millones.

Los Pasivos no Corrientes ascendieron a S/. 652 millones al cierre de 2T14, saldo menor en S/. 16 millones respecto del observado en el 1T14; explicado, principalmente, por el menor saldo en los Otras Pasivos Financieros (disminuyó en S/. 67 millones respecto del 1T14).

Finalmente, el Patrimonio Neto cerró el 2T14 en S/. 2,032 millones, menor en S/. 68 millones al del cierre del 1T14, producto, principalmente, de la reducción en los Resultados Acumulados por S/. 68 millones. Esta reducción es explicada debido a que en el mes de junio, Telefónica Móviles repartió dividendos por un total de S/. 240 millones a razón de los resultado acumulados al 31 de diciembre de 2013, lo cual es compensado por el incremento dado el resultado del 2T14 de S/. 172 millones.

Principales Indicadores Financieros

Al cierre de 2T14, la Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) desciende a 0.76x cuando se compara con el 0.81x mostrado en el 1T14. Esto se explica por el aumento en Cuentas por pagar comerciales por S/. 391 millones.

El Endeudamiento Financiero (Pasivos Financieros / Total Patrimonio) aumentó a 0.33x en el 2T14, lo que muestra un leve aumento en comparación con el 0.32x del 1T14. Esto se explica tanto por la reducción en los Resultados Acumulados que disminuyen el patrimonio, como se describe anteriormente.

El Margen Neto (Ganancia Neta del Ejercicio / Ingreso de Actividades Ordinarias) al 6M14 asciende a en 13.57%, en comparación con lo presentado al 6M13 de 12.23%. Esto se explica por un mayor Margen Operativo de 21.0% en comparación del 19.6% mostrado al 6M13, sustentado por menores Gastos Operativos con relación a los ingresos.

TABLA 1
TELEFÓNICA MOVILES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2014
(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

	2T13		2T14		Var. Abs. 2T13-2T14	Var. % 2T13-2T14	6M13		6M14		Var. Abs. 6M13-6M14	Var. % 6M13-6M14
		%		%		%		%		%		%
Ingresos de actividades ordinarias	1,280,074	100.0	1,407,810	100.0	127,736	10.0	2,529,221	100.0	2,806,203	100.0	276,982	11.0
Gastos Operativos	1,044,097	81.6	1,134,155	80.6	90,058	8.6	2,034,451	80.4	2,218,085	79.0	183,634	9.0
Gastos de Interconexión	72,414	5.7	73,361	5.2	947	1.3	138,822	5.5	148,369	5.3	9,547	6.9
Personal	107,658	8.4	119,671	8.5	12,013	11.2	221,610	8.8	204,884	7.3	(16,726)	(7.5)
Generales y Administrativos	635,757	49.7	717,714	51.0	81,957	12.9	1,211,442	47.9	1,416,149	50.5	204,707	16.9
Depreciación y Amortización	148,198	11.6	122,841	8.7	(25,357)	(17.1)	288,501	11.4	243,608	8.7	(44,893)	(15.6)
Honorarios por uso de marca y por transferencia de capacidad de gestión	18,994	1.5	21,766	1.5	2,772	14.6	38,871	1.5	47,505	1.7	8,634	22.2
Tributos y Cánones	54,008	4.2	55,781	4.0	1,773	3.3	112,768	4.5	112,636	4.0	(132)	(0.1)
Estimación de cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios	19,433	1.5	31,419	2.2	11,986	61.7	42,280	1.7	57,465	2.0	15,185	35.9
Otros ingresos - gastos operativos, neto	(12,365)	(1.0)	(8,398)	(0.6)	3,967	(32.1)	(19,843)	(0.8)	(12,531)	(0.4)	7,312	(36.8)
Ganancia por actividades de operación	235,977	18.4	273,655	19.4	37,678	16.0	494,770	19.6	588,118	21.0	93,348	18.9
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos, neto	223,612	17.5	265,257	18.8	41,645	16.0	474,927	18.8	575,587	20.5	100,660	16.0
Ingresos Financieros	3,795	0.3	2,681	0.2	(1,114)	(29.4)	13,702	0.5	5,637	0.2	(8,065)	(58.9)
Gastos Financieros	(16,468)	(1.3)	(13,494)	(1.0)	2,974	(18.1)	(31,015)	(1.2)	(31,752)	(1.1)	(737)	2.4
Diferencia en cambio neta	(3,264)	(0.3)	(1,749)	(0.1)	1,515	(46.4)	(4,564)	(0.2)	1,522	0.1	6,086	(133.3)
Resultado No Operativo	(15,937)	(1.2)	(12,562)	(0.9)	3,375	(21.2)	(21,877)	(0.9)	(24,593)	(0.9)	(2,716)	12.4
Resultado antes de impuesto a las ganancias	220,040	17.2	261,093	18.5	41,053	18.7	472,893	18.7	563,525	20.1	90,632	19.2
Impuesto a las ganancias	(70,271)	(5.5)	(88,974)	(6.3)	(18,703)	26.6	(162,356)	(6.4)	(182,755)	(6.5)	(20,399)	12.6
Ganancia neta del ejercicio	149,769	11.7	172,119	12.2	22,350	14.9	310,537	12.3	380,770	13.6	70,233	22.6

TABLA 2
TELEFÓNICA MOVILES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2014
(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

Activos						Pasivos y patrimonio					
	2T14	1T14	4T13	3T13	2T13		2T14	1T14	4T13	3T13	2T13
Activos corrientes						Pasivos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	162,470	113,730	422,640	591,518	286,838						
Otros activos financieros	22,360	22,456	-	-	-	Otros pasivos financieros	296,094	240,352	238,118	266,424	100,237
Cuentas por cobrar comerciales, neto	586,144	483,975	663,541	691,408	566,489	Cuentas por pagar comerciales	1,485,426	1,094,420	1,671,780	1,276,679	1,317,325
Otras cuentas por cobrar, neto	36,758	37,440	43,585	32,140	45,118	Otras cuentas por pagar	98,270	96,526	190,158	171,907	138,269
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	37,475	71,050	79,163	71,592	89,975	Ingresos diferidos	156,534	147,667	150,130	142,992	141,807
Inventarios	415,325	239,478	335,459	238,265	299,415	Otras provisiones	34,140	26,941	27,828	27,507	28,621
Otros activos no financieros	137,633	156,164	62,523	122,005	147,335	Pasivos por impuestos a las ganancias	-	-	-	-	2,914
Activos por impuestos a las ganancias	174,611	171,805	26,938	370	-	Total pasivos corrientes	2,070,464	1,605,906	2,278,014	1,885,509	1,729,173
Total activos corrientes	1,572,776	1,296,098	1,633,849	1,747,298	1,435,170						
Otras cuentas por cobrar, neto	223,008	221,802	222,794	222,651	225,252	Otros pasivos financieros	366,005	433,394	432,861	492,569	532,103
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	35,000	35,000	Otras provisiones	161,081	177,829	172,172	166,008	159,058
						Ingresos diferidos	125,140	57,483	56,212	57,978	59,606
Propiedades, planta y equipo	5,233,200	5,034,856	4,933,437	4,612,905	4,493,869	Total pasivos no corrientes	652,226	668,706	661,245	716,555	750,767
Depreciación acumulada	(2,938,102)	(2,837,585)	(2,739,013)	(2,635,787)	(2,584,405)						
	2,295,098	2,197,271	2,194,424	1,977,118	1,909,464	Total pasivos	2,722,690	2,274,612	2,939,259	2,602,064	2,479,940
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	523,391	529,400	543,827	108,062	123,355	Patrimonio					
Activos por impuestos diferidos	140,760	130,953	237,312	232,321	231,348	Capital emitido	172,867	172,867	172,867	172,867	172,867
						Primas de emisión	451,759	451,759	451,759	451,759	451,759
Total activos no corrientes	3,182,257	3,079,426	3,198,357	2,575,152	2,524,419	Otras reservas de capital	40,534	40,261	41,243	38,938	38,627
						Resultados acumulados	1,370,641	1,438,522	1,229,871	1,065,970	819,995
						Otras reservas de patrimonio	(3,458)	(2,497)	(2,793)	(9,148)	(3,599)
						Total patrimonio	2,032,343	2,100,912	1,892,947	1,720,386	1,479,649
Total de activos	4,755,033	4,375,524	4,832,206	4,322,450	3,959,589	Total pasivo y patrimonio	4,755,033	4,375,524	4,832,206	4,322,450	3,959,589