

Telefónica

Resultados Trimestrales
Telefónica del Perú S.A.A. y subsidiarias

Enero – Marzo 2005

Hechos de Importancia

A continuación se presenta un resumen de los principales hechos de importancia presentados desde Enero de 2005:

1. Acuerdos de Directorio:

Directorio del 19 de enero:

- Aprobó realizar un aporte de capital social de su filial Telefónica Servicios Integrados S.A.C.
- Instaló el Comité de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno y designó a Alfonso Ferrari como su Presidente.
- Aceptó la renuncia formulada por Vicente Murcia, al cargo de Gerente Central de Red y designó como tal a Manuel Plaza.

Directorio del 9 de febrero:

- Formuló los estados financieros individuales y consolidados de la Sociedad correspondientes al cuarto trimestre del 2004 y cuentas anuales preliminares, así como dispuso su presentación ante la CONASEV, la Bolsa de Valores de Lima y demás instituciones del mercado de valores que correspondan.
- Delegó facultades en el Presidente, el Gerente General y la Secretaria General para que cualquiera de ellos determine las condiciones para la realización de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas.

2. Acuerdos de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas (JOAA) del 28 de marzo:

- Aprobó la gestión social y los estados financieros auditados individuales y consolidados del ejercicio 2004.
- Modificó la política de pago de dividendos de la compañía, de modo que podrá destinarse al pago de dividendos el íntegro de las utilidades netas de cada ejercicio, luego de deducida la participación de los trabajadores, los impuestos de ley y la reserva legal que pudiera corresponder, los mismos que podrán abonarse en calidad de provisionales o definitivos para cada ejercicio.
- Aprobó que el íntegro de las utilidades netas, luego de efectuadas las deducciones anteriormente mencionadas, se destine a la cuenta de resultados acumulados para su posterior aplicación. Delegó facultades en el directorio para que, de considerarlo pertinente y después de evaluar la situación financiera de la empresa: (i) determine el destino que dará a los resultados acumulados, pudiendo acordar el pago de dividendos con cargo al íntegro o parte de las mismas; y, (ii) fije un dividendo provisional a cuenta del dividendo definitivo que apruebe la JOAA en el año 2006 respecto del ejercicio 2005.
- Aprobó un programa de reducción de capital para la devolución de aportes a los accionistas y delegó facultades en el directorio para que, de ser el caso, establezca los términos y condiciones del mismo.
- Delegó facultades en el directorio para la designación de los auditores externos del ejercicio 2005.

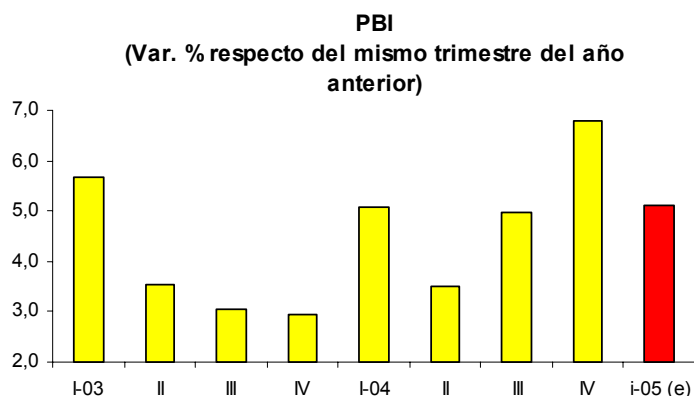
TELEFÓNICA DEL PERÚ S.A.A. y subsidiarias

Discusión y análisis de los resultados del primer trimestre finalizados el 31 de marzo de 2005

Se recomienda la lectura de este informe con los correspondientes Estados Financieros y sus Notas presentados simultáneamente, los mismos que forman parte integrante de este documento y contienen información complementaria.

Entorno Económico

En el primer trimestre, el Producto Bruto interno (PBI) habría crecido alrededor de 5,0% según el consenso de analistas. Así, el ritmo de crecimiento se habría desacelerado respecto del último trimestre del 2004 cuando la economía se expandió 6,8% (el mayor registro en 19 trimestres). Al igual que en los últimos meses, entre enero y marzo del presente año, los sectores más dinámicos fueron los no primarios, como la industria. Para los próximos meses se puede ser relativamente optimista, pues la confianza del consumidor y empresarial continúan en ascenso. En esa línea, se podría revisar al alza la proyección de crecimiento del PBI para el presente año, la cual se ubica, de acuerdo con el consenso de analistas locales e internacionales, en 4,3%.



Por el lado de los precios, se acumuló una inflación de 0,51% en el primer trimestre. La inflación de doce meses ha descendido desde 4,61% en julio hasta 1,88%, de modo que se ha ubicado más rápido de lo esperado cerca del límite inferior del rango objetivo del Banco Central de Reserva: 1,5% - 3,5%. Se estima que este indicador permanecería cómodamente dentro del rango objetivo del instituto emisor en los próximos meses. Por su parte, el Índice de Precios al Mayor (IPM) acumuló un incremento de 0,34% en el primer trimestre del año y 2,34% en los últimos doce meses (descenso importante respecto de julio pasado cuando se ubicaba en 6,94%).

De otro lado, el tipo de cambio finalizó marzo en niveles de S/3,263 por dólar, lo que representó una depreciación de 0,1% respecto de fines de febrero. Ésta fue la primera depreciación mensual desde junio pasado. Sin embargo, en el primer trimestre, la moneda nacional registró una apreciación de 0,6% y 5,8% en los últimos 12 meses. La fortaleza de las cuentas externas (superávit comercial y cuenta corriente casi equilibrada) junto con un paulatino proceso de desdolarización y la tendencia global del dólar a depreciarse, son los principales factores que explicaron la tendencia apreciatoria en el último año. En este trimestre, el Banco Central de Reserva mitigó las presiones apreciatorias de la moneda nacional a través de sus intervenciones en el mercado cambiario y acumuló compras por US\$1 149 millones, 68% por encima del monto comprado en similar período del año anterior. Impulsadas por estas compras, las Reservas Internacionales Netas (RIN) se elevaron a un nuevo récord histórico de US\$13 555 millones a fines de marzo, equivalentes a 16 meses de importaciones.

Por su parte, el riesgo país llegó a descender a principios de marzo a niveles históricamente bajos (por debajo de los 200 puntos básicos). Sin embargo, los temores acerca de que la FED pudiese incrementar su tasa de interés de manera más acelerada, dieron lugar a una subida del riesgo en América Latina, lo que arrastró al Perú. En marzo, el riesgo país promedió un nivel de 228 puntos básicos, ligeramente por debajo del promedio diciembre-febrero: 238 puntos básicos.

Por el lado fiscal, en el primer trimestre, la recaudación de SUNAT registró un crecimiento de 11% en términos reales respecto del mismo período del 2004, a pesar de que en diciembre, se eliminó el Impuesto Extraordinario de Solidaridad (costo anual de 0,2% del PBI). Por su parte, los gastos no financieros del Gobierno Central habrían crecido a una tasa similar en dicho periodo. Para el 2005, el consenso de analistas espera una política fiscal expansiva. Así, con los ingresos de la Regularización del Impuesto a la Renta se financiarían las mayores demandas de gasto (incremento de salarios, nuevo programa social Pro Perú, entre otras).

Ingresos Operativos

Durante el primer trimestre de 2005, los ingresos operativos siguen viéndose fuertemente afectados por el **entorno regulatorio** – por la aplicación del nuevo factor de productividad del 10,07%, por las nuevas condiciones de uso aprobadas, así como la prueba de imputación tarifaria en Larga Distancia Nacional- y por un **entorno competitivo** cada vez más agresivo y complejo. En telefonía local, los principales competidores son Telmex y Americatel, con una estrategia de segmentación orientada fundamentalmente al sector empresarial (tanto gran empresa como pequeña y mediana), mientras que, en los negocios de larga distancia y telefonía pública, la competencia, con fuertes reducciones de precios, se concentró en la comercialización de tarjetas prepago, principalmente para llamadas de larga distancia. Los principales competidores en el mercado de tarjetas son Americatel, IDT y Telmex. En telefonía pública, además de la competencia en tarjetas, se produjo un importante crecimiento de la planta de los otros operadores.

Los **ingresos operativos del 1T05** totalizaron S/. 881 millones, 0,8% por debajo de los registrados en el 1T04, principalmente por los menores ingresos en los negocios de Telefonía Local (-4,7%), Larga Distancia (-6,5%), Comunicaciones de Empresa (-18,2%) y Telefonía Pública y Rural (-1,1%), los mismos que no pudieron ser compensados por el incremento en los ingresos de Internet (36,3%) y TV Cable (0,2%).

Por el lado de los negocios, los ingresos de **Telefonía Local** alcanzaron S/. 338 millones en el 1T05, mostrando una reducción de 4,7% con respecto al 1T04. Aún cuando se registró un crecimiento en las líneas en servicio, los ingresos por servicio medido local fueron afectados por la aplicación del factor de productividad sobre el cargo de establecimiento de llamada (reducción promedio de 28% en diciembre de 2004 y de 50% en marzo de 2005), así como por la disminución del tráfico local facturado. Al cierre del trimestre la planta en servicio alcanzó 2.1 millones líneas, con un crecimiento interanual del 10,0%, lo que sigue mostrando el enorme esfuerzo desarrollado por la empresa para incrementar la penetración en segmentos de la población de rentas bajas, mediante ofertas de servicios en modalidad de prepago o límite de consumo.

De otro lado, los ingresos de **Telefonía Pública y Rural** alcanzaron S/. 201 millones en el 1T05, lo que representa una caída de 1,1% con respecto al 1T04. Por un lado, se produjo un incremento de las líneas en servicio de un 12% en términos interanuales y, por otro, un menor tráfico por línea por la creciente sustitución por la telefonía móvil y el incremento de la planta de telefonía fija. Además, se redujeron los ingresos por tráfico de Larga Distancia Nacional debido a la creciente migración desde monedas hacia tarjetas prepago.

Los ingresos del 1T05 de **Larga Distancia** se redujeron 6,5% comparados con el 1T04, totalizando S/. 76 millones, explicado por el menor tráfico de Larga Distancia Nacional (-3%) y por la menor tarifa promedio de Larga Distancia Internacional (-28%). Estos mercados siguen mostrando un entorno altamente competitivo, principalmente en el mercado de tarjetas. Paralelamente, los parámetros establecidos por el OSIPTEL en la prueba de imputación tarifaria obligan a TdP a aumentar las tarifas de las tarjetas de Larga Distancia Nacional, con la consiguiente reducción en el volumen de minutos cursados y la pérdida de cuota de mercado. Dichos efectos fueron parcialmente contrarrestados por la mejor gestión comercial en el periodo y por los mayores ingresos de Larga Distancia Internacional Entrante ocasionados por el mayor tráfico, así como por los menores pagos a corresponsales debido a una menor tasa contable.

Los ingresos de **Internet** alcanzaron S/. 85 millones en el 1T05, incrementándose 36,3%, con respecto al 1T04. Continúa el ímpetu que la empresa le está dando al desarrollo de este medio en el mercado local, lo cual ha supuesto la realización de importantes volúmenes de inversión. En este sentido, cabe destacar el significativo crecimiento en el número de usuarios de banda ancha, que alcanzó al cierre del trimestre 235 mil líneas, 118,8% más que en el 1T04. Dicho crecimiento es explicado principalmente por los productos ADSL, debido al impulso que se ha dado a esta tecnología, masificándola a través de nuevos productos, mayores beneficios a los usuarios (incremento gratuito de velocidades) y campañas para el cliente.

Los ingresos de **Comunicaciones de Empresa** alcanzaron S/. 20 millones en el 1T05, disminuyendo 18,2% con respecto al 1T04. Este resultado se explica principalmente por la disminución de los ingresos de circuitos Digired en 30,1% debido a una menor planta media (-9,1%) afectada por la migración hacia el producto IP-VPN.

En relación al negocio de **Televisión por Cable**, los ingresos registraron S/. 76 millones en el 1T05, lo que representa un incremento de 0,2% respecto al 1T04. Este crecimiento obedece al incremento en 8,6% de la planta media facturada, el mismo que fue contrarrestado en parte por la depreciación del dólar respecto al Nuevo Sol.

Gastos Operativos

Ante la negativa evolución de los ingresos, la empresa se encuentra abocada a un importante esfuerzo de reducción de su base de costos y a la búsqueda de mayores eficiencias. Así, los gastos operativos totalizaron S/. 683 millones al 1T05 lo que representa una disminución de 4,8% respecto a los S/. 717 millones del 1T04. Se registraron menores gastos en provisiones por morosidad por efecto de la mayor planta prepago y la mejor gestión de cobranza; así como menores gastos de personal por menor plantilla promedio (-5.5%) como resultado del plan de retiro voluntario aplicado entre octubre de 2004 y marzo de 2005. Además, se registró un menor gasto de S/. 63 millones por Comisión de Gerenciamiento.

EBITDA y Resultado Operativo

El EBITDA (Utilidad antes de interese, impuestos, depreciación y amortización) alcanzó un monto de S/. 479 millones, lo que representa un incremento de 14,0% respecto al 1T04, como resultado de los menores gastos que permitieron contrarrestar los menores ingresos. Por su parte, el resultado operativo se incrementó en S/. 27 millones en el 1T05 con respecto al 1T04, pasando de S/. 172 millones en el 1T04 a S/. 199 millones en el 1T05, lo que representa un incremento de 15,7%.

Resultado No Operativo

El resultado no operativo se ha visto impactado en este periodo principalmente por el efecto de la corrección monetaria (REI o Resultado por Exposición a la Inflación), que en el 1T04 tuvo un efecto positivo de S/. 81 millones, mientras que en el 1T05 ya no se aplica, debido al cambio de política contable en el país a partir del 1 de enero del 2005. Por otro lado, también impacta en el resultado el incremento de los gastos extraordinarios netos en S/. 41 millones. En contraparte, los gastos financieros disminuyeron en 13,3% con respecto al 1T04 producto de reclasificaciones contables registradas en el 1T05. Así, en el 1T05 se generó una pérdida no operativa de S/. 93 millones en comparación con la ganancia de S/. 23 millones registrada en el 1T04.

Resultado Neto

El resultado neto disminuyó de S/. 108 millones en el 1T04 a S/. 20 millones en el 1T05 como consecuencia fundamentalmente de la variación en el criterio de registro del Resultado por Exposición a la Inflación.

Balance General

Los niveles de liquidez de la Compañía -medidos por el ratio de activo corriente sobre pasivo corriente- aumentaron de 0,44 en el 4T04 a 0,55 en el 1T05, producto, principalmente, del incremento registrado en caja y otras cuentas por cobrar y, de la disminución de los préstamos bancarios, de la porción corriente de bonos y de las cuentas por pagar a proveedores.

En el 1T05 se registró un ligero incremento del ratio de deuda sobre deuda más patrimonio, el cual pasó de 38,5% en el 4T04 a 39,6% en el 1T05. Adicionalmente, se observó una mejora en el ratio de cobertura financiera - EBITDA sobre resultados financieros netos- el cual se incrementó de 12,7 en el 1T04 a 17,6 en el 1T05, producto de los menores gastos financieros registrados en el trimestre.

TABLA 1
TELEFONICA DEL PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS ^{1/}
(Preparado de acuerdo a los Principios Contables Generalmente Aceptados en el Perú)

	1T04		1T05		Var. Abs.	Var. %
					1T05-1T04	1T05-1T04
		%		%		%
Ingresos Operativos	888,891	100.0	881,432	100.0	(7,459)	(0.8)
Servicio Telefonía Local	354,661	39.9	337,920	38.3	(16,741)	(4.7)
Larga Distancia	81,418	9.2	76,160	8.6	(5,258)	(6.5)
Telefonía Pública y Rural	202,838	22.8	200,668	22.8	(2,170)	(1.1)
TV Cable	75,991	8.5	76,108	8.6	117	0.2
Comunicaciones de Empresa	24,479	2.8	20,024	2.3	(4,455)	(18.2)
Internet	62,465	7.0	85,169	9.7	22,704	36.3
Otros	87,039	9.8	85,383	9.7	(1,656)	(1.9)
Gastos Operativos	717,184	80.7	682,801	77.5	(34,383)	(4.8)
Personal	97,353	11.0	93,803	10.6	(3,550)	(3.6)
Generales y Administrativos	261,391	29.4	273,784	31.1	12,393	4.7
Depreciación y amortización	248,604	28.0	280,480	31.8	31,876	12.8
Comisión de Gerenciamiento	73,743	8.3	10,415	1.2	(63,328)	(85.9)
Materiales y Suministros	15,129	1.7	16,145	1.8	1,016	6.7
Provisiones	30,799	3.5	17,272	2.0	(13,527)	(43.9)
Trabajo para el Inmovilizado	(9,835)	(1.1)	(9,098)	(1.0)	737	(7.5)
Resultado Operativo	171,707	19.3	198,631	22.5	26,924	15.7
EBITDA	420,311	47.3	479,111	54.4	58,800	14.0
Otros Ingresos (Gastos)						
Ingresos Financieros	12,658	1.4	12,446	1.4	(212)	(1.7)
Gastos Financieros	(45,818)	(5.2)	(39,718)	(4.5)	6,100	(13.3)
Otros Ingresos - Gastos Neto	(25,183)	(2.8)	(66,041)	(7.5)	(40,858)	162.2
Corrección Monetaria - REI	81,132	9.1	-	-	(81,132)	(100.0)
Resultado No Operativo	22,789	2.6	(93,313)	(10.6)	(116,102)	(509.5)
Resultado antes de Impuestos y Participaciones	194,496	21.9	105,318	11.9	(89,178)	(45.9)
Participación de los Trabajadores	(23,607)	(2.7)	(21,941)	(2.5)	1,666	(7.1)
Impuestos	(63,113)	(7.1)	(63,720)	(7.2)	(607)	1.0
Resultado Neto	107,776	12.1	19,657	2.2	(88,119)	(81.8)

1/ De acuerdo al dispositivo del Consejo Normativo de Contabilidad N°031-2004, desde el 1ro. de enero de 2005 se deja de aplicar el ajuste de los estados financieros por el efecto de la inflación, para fines contables, eliminándose así la generación de la cuenta REI.
En ese sentido, únicamente los datos al 1T04 están ajustados por el IPM publicado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) al 31 de diciembre de 2004.
Cabe precisar, que, a partir del 1ro de enero de 2005, las diferencias en cambio se registran en ingresos o gastos financieros, según sea el caso. Para efectos comparativos, las diferencias en cambio correspondientes al 1T04 han sido reclasificadas en esa línea.

TABLA 2
TELEFONICA DEL PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO^{1/}

ACTIVO						PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	1T05	4T04	3T04	2T04	1T04	1T05	4T04	3T04	2T04	1T04	
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	282,242	63,332	352,221	255,251	123,853	Sobregiro bancario	5,239	5,347	368	5,911	4,213
Fondo Fideicometido	44,845	37,325	45,388	39,512	53,559	Cuentas por Pagar (Proveedores)	418,214	478,260	355,479	364,366	425,234
Cuentas por Cobrar (Clientes), neto	547,770	569,592	547,559	576,373	624,589	Otras Cuentas por pagar	1,043,349	1,051,875	775,682	817,244	768,086
Otras cuentas por Cobrar	249,492	188,230	214,044	223,639	230,737	Provisión por Indemnización	9,912	4,120	2,374	3,000	3,077
Materiales y Suministros	35,806	37,558	37,487	37,176	35,575	Préstamos Bancarios	165,000	201,500	110,000	120,114	212,249
Impuestos y Gastos Pagados por Adelantado	56,995	41,307	48,029	47,470	39,454	Parte Corriente de Deuda de Largo Plazo	89,961	90,211	120,395	122,280	85,455
Inversiones		95,205	84,527	84,527	84,527	Parte Corriente de Bonos	248,977	398,496	234,519	244,237	162,252
Total Activo Corriente	1,217,150	1,032,549	1,329,255	1,263,948	1,192,294	Papeles Comerciales	215,000	95,000	51,500	50,788	114,862
Cuentas por cobrar a LP T. Móviles						Total Pasivos Corrientes	2,195,652	2,324,809	1,650,317	1,727,940	1,775,428
INVERSIONES A LARGO PLAZO	10,035	9,197	8,593	7,962	7,126	DEUDA DE LARGO PLAZO	323,220	335,144	235,276	252,010	310,461
ACTIVOS FIJOS	15,539,435	15,473,120	15,195,811	15,073,072	15,067,236	BONOS	749,961	582,522	746,561	746,976	783,994
Depreciación Acumulada	(9,836,164)	(9,579,437)	(9,342,531)	(9,111,535)	(8,890,955)	DEPOSITOS EN GARANTIA	103,780	102,475	104,203	102,398	105,576
	5,703,271	5,893,683	5,853,280	5,961,537	6,176,281	IMPUESTO DIFERIDO	935,188	1,009,042	918,020	937,395	985,860
Provisión desvalorización	(79,192)	(79,192)	(65,355)	(65,355)	(65,355)	PATRIMONIO NETO					
	5,624,079	5,814,491	5,787,925	5,896,182	6,110,926	Capital Social	2,355,086	2,355,086	3,098,199	3,098,199	3,098,199
Otros Activos Netos	203,580	225,141	225,141	245,176	215,905	Acciones en Tesorería	(21,896)	(21,896)	(21,895)	-	-
						Reserva Legal	377,668	372,365	372,365	372,365	372,365
						Ganancias Acumuladas	36,185	21,831	247,868	175,985	94,368
TOTAL ACTIVOS	7,054,844	7,081,378	7,350,914	7,413,268	7,526,251	TOTAL PATRIMONIO NETO	2,747,043	2,727,386	3,696,537	3,646,549	3,564,932
						TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	7,054,844	7,081,378	7,350,914	7,413,268	7,526,251

1/ De acuerdo al dispositivo del Consejo Normativo de Contabilidad N°031-2004, desde el 1ro. de enero de 2005 se deja de aplicar el ajuste de los estados financieros por el efecto de la inflación, para fines contables. En ese sentido, únicamente los datos del 2004 están ajustados por el IPM publicado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) al 31 de diciembre de 2004.

TABLA 3
TELEFONICA DEL PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
Datos estadísticos a fin de cada uno de los periodos

	1T04	2T04	3T04	4T04	1T05	Var. Abs 1T05 - 1T04	1T05/ 1T04
TELEFONÍA BASICA							
Servicio Telefonía Fija: Local y de Larga Distancia							
Líneas Instaladas	2,178,845	2,197,489	2,260,831	2,307,247	2,343,993	165,148	7.6
Ganancia (pérdida) de Líneas en Servicio, neto	33,536	42,988	46,990	50,462	48,380	14,844	44.3
Líneas en Servicio, incluyendo Teléfonos Públicos (1)	1,998,141	2,043,885	2,095,838	2,150,827	2,201,167	203,026	10.2
Llamadas Locales Facturadas (2)	1,395,796	1,341,295	1,302,021	1,294,169	1,260,216	(135,580)	(9.7)
Larga Distancia - Minutos (000) (3)	240,638	239,532	235,797	252,848	267,761	27,123	11.3
Número de Empleados (Telefónica del Perú y Subsidiarias)	5,198	5,128	5,227	5,179	5,158	(40)	(0.8)
Número de Empleados (Telefónica del Perú)	3,335	3,325	3,328	3,153	3,144	(191)	(5.7)
Líneas en Servicio por Empleado (Telefónica del Perú)	599	615	630	682	700	101	16.9
% Digitalización	96.3	96.4	96.5	96.5	96.6	0.3	0.3
Líneas en Servicio por 100 habitantes	7.3	7.5	7.6	7.8	8.0	0.7	9.6
TELEFONIA DE USO PUBLICO							
Líneas en Servicio (4)	116,694	119,448	124,499	129,353	130,980	14,286	12.2
BANDA ANCHA							
Líneas en Servicio (5)	107,246	134,925	166,228	205,425	234,660	127,414	118.8
TV - CABLE							
Suscriptores	369,741	373,203	383,260	389,174	405,959	36,218	9.8

(1) No Incluye Teléfonos Públicos Celulares ni Rurales

(2) Incluye tráfico Fijo - Fijo facturado (voz e internet), Fijo - Móvil y Móvil- Fijo.

(3) No incluye tarjetas prepago, incluye planes de minutos paquetizados.

(4) Incluye Teléfonos Públicos Fijos y Celulares, TUP'S Rurales Fijos y Celulares

(5) Incluye Speedy Tradicional, Speedy Business y Cablenet.