

Telefónica

Resultados Trimestrales

Telefónica Móviles S.A.

Julio - Setiembre 2011

Hechos de importancia del tercer trimestre del ejercicio 2011

A continuación se presenta un resumen de los principales hechos de importancia ocurridos desde el 1 de julio hasta el 30 de setiembre del 2011:

1. El 20 de julio, el Directorio de Telefónica Móviles S.A. aprobó los estados financieros individuales correspondientes al segundo trimestre de 2011.
2. El 27 de Julio, Pacific Credit Rating ratificó la clasificación de riesgo de pAAA para Telefónica Móviles S.A.
3. El 01 de Agosto, la Junta General de Accionistas aprobó el aumento de capital social por recepción del bloque patrimonial y consecuente modificación parcial de estatuto social, tomando los acuerdos siguientes:
 - a) Aceptar el bloque patrimonial que aporta Telefónica del Perú S.A.A. a Telefónica Móviles S.A. en vía de reorganización simple al amparo de lo establecido en el artículo 391 de la Ley General de Sociedades. Dicho bloque patrimonial está conformado por los activos y pasivos segregados del patrimonio de Telefónica del Perú S.A.A.
 - b) Se deja constancia que el bloque patrimonial materia de aporte se transfiere en la fecha, 1° de agosto de 2011, en un único acto, a su valor en libros al 31 de julio de 2011, esto es a un valor neto de S/. 22,935,609.34.
 - c) Como consecuencia de la recepción del bloque patrimonial indicado, aumentar el capital de la Sociedad en la suma de S/. 22,935,609.34 (Veintidós millones novecientos treinta y cinco mil seiscientos nueve con 34/100 Nuevos Soles), esto es de S/. 149,931,629.95 (Ciento cuarenta y nueve millones novecientos treinta y un mil seiscientos veintinueve con 95/100 Nuevos Soles) a S/. 172,867,239.29 (Ciento setenta y dos millones ochocientos sesenta y siete mil doscientos treinta y nueve con 29/100 Nuevos Soles), lo que se materializará a través de la emisión de 2,293,560,934 nuevas acciones nominativas de S/. 0.01 cada una, que serán suscritas en su integridad por Telefónica del Perú S.A.A.
 - d) Modificar el artículo quinto del Estatuto Social como consecuencia del aumento de capital acordado, el cual queda redactado conforme al siguiente texto: "Artículo 5°. El capital de la Sociedad es de S/. 172,867,239.29 (Ciento setenta y dos millones ochocientos sesenta y siete mil doscientos treinta y nueve con 29/100 Nuevos Soles, el mismo que se encuentra representado por 17,286,723,929 acciones con derecho a voto de un valor nominal de S/. 0.01 (un céntimo de Nuevo Sol) por acción, íntegramente suscritas y totalmente pagadas, y gozando todas de iguales derechos y prerrogativas."
4. El 01 de Agosto, la Junta General de Accionistas aprobó la recepción del bloque patrimonial conformado por los activos y pasivos de Telefónica Multimedia S.A.C. vinculados a la gestión comercial y de postventa, generados a través de la escisión en Telefónica Multimedia S.A.C. los transfiere a Telefónica Móviles S.A, bajo la modalidad contemplada en el numeral 2 del artículo 367 de la Ley General de Sociedades con efectividad al 1° de agosto de 2011.
5. El 01 de Agosto, la Junta General de Accionistas aprobó la recepción del bloque patrimonial conformado por los activos y pasivos de Telefónica Servicios Comerciales S.A.C. vinculados a la gestión de canales de venta generados a través de la escisión de Telefónica Serivicios Comerciales S.A.C. y los transfiere a

Telefónica Móviles S.A, de acuerdo al numeral 2 del artículo 367 de la Ley General de Sociedades con efectividad al 1° de agosto de 2011, previamente a la reorganización simple de Telefónica del Perú S.A.A. a favor de Telefónica Móviles S.A.

Telefónica Móviles S.A.
Discusión y análisis de los resultados del tercer trimestre
finalizado el 30 de setiembre de 2011.

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

Durante el 2T11, la demanda interna se expandió 8.2%, respecto del mismo periodo del año anterior. Este resultado representó una desaceleración respecto del 1T11 (+11%) y el registro más bajo desde el 4T09. Sin embargo, esto se explicó principalmente por la contracción del gasto público, mientras que el gasto privado mantuvo su dinamismo.

El consumo privado se expandió 6.4% respecto del 2T10 y mantuvo el dinamismo del 1T11. Esta variable fue el gasto menos afectado por la coyuntura electoral, lo que se refleja en la evolución positiva de una serie de indicadores como crédito de consumo, venta de vehículos familiares y confianza del consumidor. La inversión privada se expandió 16%, en términos interanuales, tasa similar a la registrada en el 1T11. El riesgo político se reflejaría en el ritmo de ejecución de la inversión privada a partir del 3T11.

La caída del gasto público restó cerca de 2 puntos porcentuales (pp) a la expansión de la demanda interna. Este desempeño se explica principalmente por la caída interanual de 35% de la inversión pública. Cabe anotar que esta variable se vio afectada por: i) el periodo inicial de aprendizaje en la administración pública por parte de las nuevas autoridades en gobiernos regionales y municipales; y ii) la promulgación del D.S. 012, a fines de mar-11, el cual limitó la ejecución del gasto público durante el 2T11.

Un factor adicional que explica la menor tasa de crecimiento interanual de la demanda agregada en el 2T11 es la comparación con el nivel observado en el 2T10, cuando se registró la mayor tasa de crecimiento desde el 2T08 (+14% interanual).

A nivel de crecimiento sectorial, destacaron los sectores vinculados al consumo privado, en especial, servicios. Así, el mayor dinamismo se registró en la actividad comercial (9%), financiera (10%), y transportes y comunicaciones (12%). Los sectores primarios presentaron comportamientos mixtos: mientras minería se contrajo 8%, la actividad agropecuaria creció 2.4%. Los principales sectores que desaceleraron su ritmo de crecimiento son construcción y manufactura (en especial, la industria no primaria vinculada a construcción y textiles), los cuales crecieron 0.4% y 6% en el 2T11, respectivamente, luego de hacerlo 8% y 12% en el 1T11.

La inflación cerró el 3T11 ligeramente superior a lo esperado y acumuló un aumento de 3.7% en lo que va del año. En el comportamiento de la inflación incidió el efecto del reajuste en la banda de precios de los combustibles de entre 3% y 4% realizado a fines de ago-11.

Los precios de los alimentos registraron un aumento moderado y el mayor incremento estuvo asociado a los de origen agrícola, producidos localmente. En set-11, los precios del pan y cereales aumentaron por decimoprimer mes consecutivo, a pesar que el precio del trigo viene corrigiendo en el mercado mundial, acumulando un aumento de sólo 1% en lo que va del año; del mismo modo, los precios de los aceites aumentaron por decimosegundo mes consecutivo, como reflejo del aumento del precio del aceite de soya (insumo) de 8% en lo que va del año. El resto de componentes de la canasta registra un

moderado aumento, pero la tendencia es persistente y clara al alza. Esto se refleja en el hecho de que la inflación subyacente se mantiene sobre la meta de inflación del BCRP.

Durante su reunión de política monetaria de oct-11, el directorio del BCRP decidió mantener estable la tasa de referencia en 4.25% por quinto mes consecutivo. La decisión estuvo explicada por: (i) moderación del ritmo de crecimiento de la economía en el 3T11; y (ii) mayor riesgo de deterioro en la economía y los mercados financieros mundiales.

El tipo de cambio mantuvo una tendencia apreciatoria durante la mayor parte del 3T11 (alcanzó un punto mínimo de S/. 2.726 por dólar, sin embargo, cerró el trimestre en un nivel similar al cierre del 2T11 (S/. 2.77 por dólar). El incremento del riesgo soberano en la Zona Euro y las señales de mayor debilidad de la demanda global se reflejaron en una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas. El Nuevo Sol mantiene una tendencia menos volátil que sus pares regionales como reflejo de la intervención cambiaria del BCRP. Durante el periodo apreciatorio (jul-11 y ago-11) el BCRP compró US\$ 1,750 millones, mientras que durante set-11 vendió US\$ 270 millones.

Las tasas de mediano y largo plazo en Nuevos Soles y dólares mantuvieron una tendencia similar a la del tipo de cambio y casi igual entre monedas. En su punto mínimo (inicios de set-11) alcanzaron una apreciación de 90 puntos básicos (pbs) en promedio, respecto del cierre del 2T11.

Finalmente, el 31 de ago-11, **Standard and Poor's (S&P) mejoró la clasificación de riesgo soberano de Perú de BBB- a BBB** (el segundo menor nivel de *grado de inversión*). La mejora se sustenta en la fortaleza macroeconómica y las políticas adoptadas por el nuevo gobierno al inicio de su gestión. El resto de clasificadoras mantuvo estables sus calificaciones (BBB- por Fitch y Baa3 por **Moody's**, Baa3, con perspectivas positivas).

Entorno Competitivo

Al cierre del 3T11, el tamaño estimado del mercado de telefonía móvil alcanzó los 31.5 millones de clientes¹, lo que representa un incremento de 12.3% respecto al 3T10. Asimismo, la penetración estimada fue de 106.1%, superior en 10.8 puntos porcentuales a lo registrado en el 3T10.

Telefónica Móviles mantiene el liderazgo de la telefonía móvil en el Perú, con una participación de mercado estimada en 61.5%, equivalente a 19.3 millones de clientes, que representa un crecimiento de 8% respecto al 3T10.

Resultados del Ejercicio

Los ingresos operativos en el 3T11 alcanzaron los S/. 1,114 millones, lo cual refleja un aumento del 14.9% con respecto al 3T10, debido principalmente al incremento de los ingresos en el segmento contrato, tanto en los planes de voz como de datos los ingresos operativos al 9M11 alcanzaron los S/. 3,115 millones, lo cual refleja un aumento del 13% con respecto al 9M10.

Durante el 3T11 los gastos operativos se vieron influenciados por el proceso de reorganización llevado a cabo por el Grupo Telefónica, sin embargo estos son facturados al grupo, por los servicios que ahora presta Telefónica Móviles a estas empresas; al cierre del 3T11, los gastos ascendieron a S/. 833 millones, lo que representa un incremento de

¹ Estimación propia.

28.8% respecto al 3T10, explicado principalmente por el incremento de los gastos de gestión en 27.3%, gastos de personal en 52.2%, la depreciación y amortización en 27.6% y los tributos en 27.7%. El incremento de los gastos de gestión se explica por los mayores gastos comerciales y de atención al cliente (relacionados a la mayor actividad comercial y al impulso de equipos con capacidad de transmisión de datos).

Los gastos operativos al 9M11 ascendieron a S/. 2,322 millones, lo que representa un incremento de 19.8% respecto al 9M10, principalmente explicado por el incremento de los gastos de gestión en 21.7%, de la depreciación y amortización en 24.5%, los gastos de personal en 20.1%, y de los tributos en 48.7%. El incremento en los tributos se explica principalmente por el incremento de la tasa de explotación comercial pagada al MTC que paso de 0.01% en el 2010 a 0.05% para el 2011.

En el 3T11, como resultado de lo mencionado anteriormente, se registró un resultado operativo de S/. 281 millones, lo que refleja una caída de S/. 42 millones (-13%) frente a lo observado en el 3T10. El resultado operativo al 9M11 fue de S/. 794 millones, lo que refleja una caída de S/. 26 millones ó -3.2% frente al 9M10.

Por otro lado, la pérdida no operativa en el 3T11 alcanzó los S/. 21.3 millones, superior en S/. 11.2 millones a la registrada en el 3T10, debido a los mayores gastos financieros y a la pérdida por diferencia en cambio. La pérdida no operativa al 9M11 alcanzó los S/. 43.9 millones, con un incremento absoluto de S/. 14.7 millones o 50% a la registrada al 9M10.

Finalmente, el resultado neto en el 3T11 fue de S/. 175 millones, el cual muestra una disminución de S/. 41 millones o 19% respecto al 3T10. El resultado neto al 9M11 asciende a S/. 514 millones, el cual muestra una disminución de S/. 16.7 millones o 3.1% respecto al 9M10.

Estado de Situación Financiera

El activo corriente al cierre del 3T11 ascendió a S/. 1,073 millones, menor en S/. 87 millones respecto al 2T11. El menor saldo se explica por los menores niveles de caja por el pago de dividendos y la reducción de inventarios por mayores ventas de equipos, especialmente durante la campaña de Fiestas Patrias

Al cierre del 3T11 el pasivo corriente ascendió a S/. 1,741 millones, lo que representa una disminución de S/. 271 millones respecto al 2T11, debido principalmente al pago de los dividendos declarados en Junio de 2011.

Finalmente, el patrimonio neto cerró el 3T11 en S/. 976 millones, superior en S/. 194 millones al cierre del 2T11, producto por un lado del incremento en los resultados acumulados por S/. 175 millones y del otro del incremento de capital emitido en S/. 23 millones por la transferencia del bloque patrimonial de Telefónica del Perú S.A.A. a Telefónica Móviles S.A.

TABLA 1
 TELEFÓNICA MOVILES S.A.
 ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
 (Preparado de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú)

	3T10		3T11		Var. Abs.	Var. %	9M10		9M11		Var. Abs.	Var. %
					3T11-3T10	3T11-3T10					9M11-9M10	9M11-9M10
		%		%		%		%		%		%
Ingresos Operativos	969,608	100.0	1,114,071	100.0	144,463	14.9	2,758,065	100.0	3,115,472	100.0	357,407	13.0
Gastos Operativos	646,451	66.7	832,831	74.8	186,380	28.8	1,938,227	70.3	2,321,625	74.5	383,398	19.8
Gastos de Interconexión	81,195	8.4	76,852	6.9	-4,343	(5.3)	238,550	8.6	229,659	7.4	-8,891	(3.7)
Gastos de Personal	57,962	6.0	88,215	7.9	30,253	52.2	165,830	6.0	199,202	6.4	33,372	20.1
Gastos de Gestión	391,562	40.4	498,418	44.7	106,856	27.3	1,163,325	42.2	1,415,670	45.4	252,345	21.7
Honorarios por uso de marca y por transferencia de capacidad de gestión	14,626	1.5	19,039	1.7	4,413	30.2	38,911	1.4	53,337	1.7	14,426	37.1
Tributos y Cánones	20,952	2.2	26,758	2.4	5,806	27.7	52,472	1.9	78,036	2.5	25,564	48.7
Estimación de cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios	-3,219	(0.3)	22,963	2.1	26,182	(813.4)	22,978	0.8	52,320	1.7	29,342	127.7
Depreciación y Amortización	85,484	8.8	109,067	9.8	23,583	27.6	249,855	9.1	311,191	10.0	61,336	24.5
Otros ingresos y gastos, neto	-2,111	(0.2)	-8,481	(0.8)	-6,370	301.8	6,306	0.2	-17,790	(0.6)	-24,096	(382.1)
Resultado operativo	323,157	33.3	281,240	25.2	-41,917	(13.0)	819,838	29.7	793,847	25.5	-25,991	(3.2)
Ingresos y gastos financieros												
Ingresos Financieros	3,693	0.4	2,814	0.3	-879	(23.8)	5,048	0.2	8,300	0.3	3,252	64.4
Gastos Financieros	-13,974	(1.4)	-17,480	(1.6)	-3,506	25.1	-33,448	(1.2)	-45,873	(1.5)	-12,425	37.1
Diferencia en cambio	128	0.0	-6,661	(0.6)	-6,789	(5,303.9)	-901	(0.0)	-6,388	(0.2)	-5,487	609.0
Resultado no Operativo	-10,153	(1.0)	-21,327	(1.9)	-11,174	110.1	-29,301	(1.1)	-43,961	(1.4)	-14,660	50.0
Resultado antes de Impuestos	313,004	32.3	259,913	23.3	-53,091	(17.0)	790,537	28.7	749,886	24.1	-40,651	(5.1)
Impuestos	-96,785	(10.0)	-84,674	(7.6)	12,111	(12.5)	-260,347	(9.4)	-236,355	(7.6)	23,992	(9.2)
Resultado Neto	216,219	22.3	175,239	15.7	-40,980	(19.0)	530,190	19.2	513,531	16.5	-16,659	(3.1)

TABLA 2
 TELEFÓNICA MOVILES S.A.
 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
 (Preparado de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú)

ACTIVO						PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	3T11	2T11	1T11	4T10	3T10		3T11	2T11	1T11	4T10	3T10
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	310,120	389,529	242,315	193,746	346,440	Otros pasivos financieros ^{1/}	397,101	475,404	283,822	394,193	232,417
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	374,208	345,185	344,295	352,063	344,606	Cuentas por pagar comerciales	1,029,418	1,006,130	980,723	1,029,512	933,121
Otras cuentas por cobrar (neto)	62,012	53,766	63,042	77,948	132,277	Otras cuentas por pagar	314,111	250,336	289,667	351,217	348,563
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	15,691	25,410	25,093	-	-	Dividendos por pagar	-	280,000	-	-	-
Inventarios	248,685	277,984	247,533	279,935	276,520						
Gastos pagados por anticipado	62,324	67,816	72,516	27,344	64,265						
Total activo corriente	1,073,040	1,159,690	994,794	931,036	1,164,108	Total pasivo corriente	1,740,630	2,011,870	1,554,212	1,774,922	1,514,101
Otras cuentas por cobrar	275,899	284,171	276,133	276,151	228,896						
Propiedades, planta y equipo	3,871,443	3,694,743	3,630,218	3,611,030	3,475,195	Otros pasivos financieros ^{1/}	646,497	598,122	613,710	560,761	687,272
Depreciación acumulada	(1,964,530)	(1,860,122)	(1,773,819)	(1,697,732)	(1,652,404)	Otras cuentas por pagar	188,165	180,686	157,978	129,995	119,805
	1,906,913	1,834,621	1,856,399	1,913,298	1,822,791	PATRIMONIO NETO					
Activos intangibles (neto)	175,779	188,043	190,857	172,528	162,147	Capital emitido	172,867	149,931	149,931	149,931	149,931
Activos por impuestos a las ganancias diferidas	119,325	105,825	106,801	91,280	162,376	Primas de emisión	451,759	451,759	451,759	451,759	451,759
TOTAL ACTIVO	3,550,956	3,572,350	3,424,984	3,384,293	3,540,318	Otras reservas de capital	31,204	31,204	31,204	31,204	31,204
						Otras reservas de patrimonio	(2,964)	1,219	265	(3,546)	(4,359)
						Resultados acumulados	322,798	147,559	465,925	289,267	590,605
						TOTAL PATRIMONIO NETO	975,664	781,672	1,099,084	918,615	1,219,140
						TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3,550,956	3,572,350	3,424,984	3,384,293	3,540,318

1/ Incluye pasivos netos por instrumentos financieros derivados.