

*Telefónica*

---

**Resultados Trimestrales**  
**Telefónica del Perú S.A.A.**

**Abril - Junio 2011**

## **Hechos de importancia del segundo trimestre del ejercicio 2011**

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

1. El 17 de mayo, Fitch Ratings ratificó la clasificación crediticia internacional de Telefónica del Perú de BBB.

## **Telefónica del Perú S.A.A.**

### **Discusión y análisis de los resultados del segundo trimestre finalizado el 30 de junio del 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**

En el 1T11, la economía empezó a mostrar signos de una leve desaceleración; el PIB se expandió a un ritmo interanual de 8.8%, luego de hacerlo en 9.2% en el 4T10. La demanda interna registró un incremento de 11% en el 1T11. El consumo privado (+6.4% interanual) fue uno de los gastos que contribuyó en mayor medida al crecimiento del PIB en el 1T11. Además, fue el gasto que presentó mayor estabilidad gracias a que la confianza del consumidor se mantuvo en terreno optimista. En contraste, la inversión privada se desaceleró y creció a un ritmo interanual de 15% en el 1T11, en comparación con el 24% del 4T10.

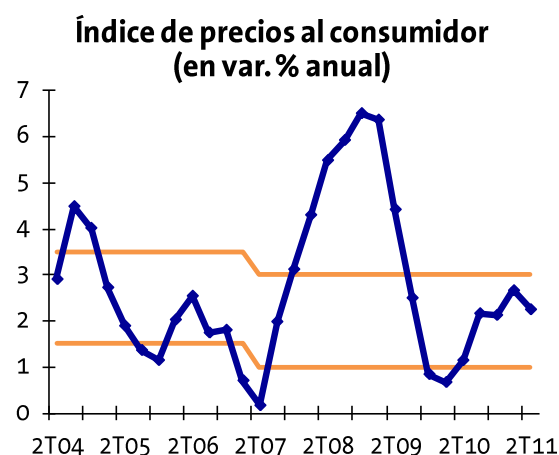
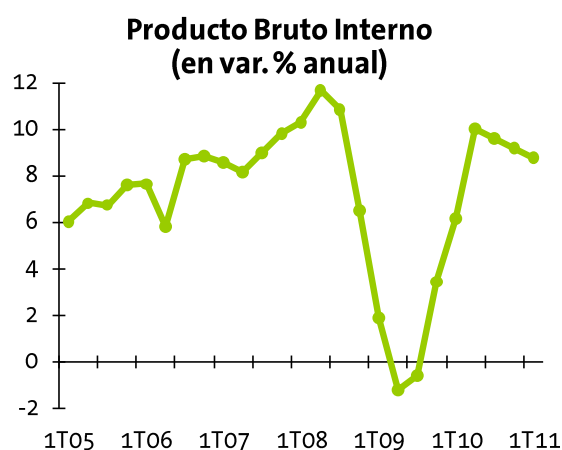
El gasto público se desaceleró significativamente. En 1T11 creció un 2%, en términos interanuales, luego de expandirse 13% en el 4T10. La ejecución de la inversión pública se contrajo 6.3%, en términos interanuales, en el 1T11, luego de crecer 21% en 4T10. Al período normal de ralentización de gasto por el ingreso de nuevas autoridades, se sumaron algunas restricciones normativas sobre el gasto público.

En el frente externo, el volumen exportado durante el 1T11 creció un 3.4%, mientras que en términos nominales lo hizo un 26%. Por otro lado, las importaciones desaceleraron su ritmo de crecimiento y se expandieron 14% en términos reales (29% en términos nominales).

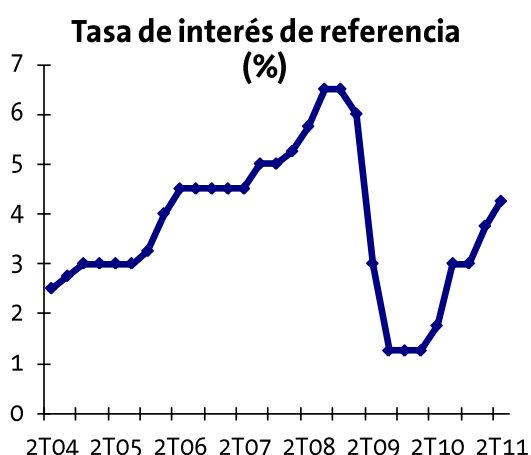
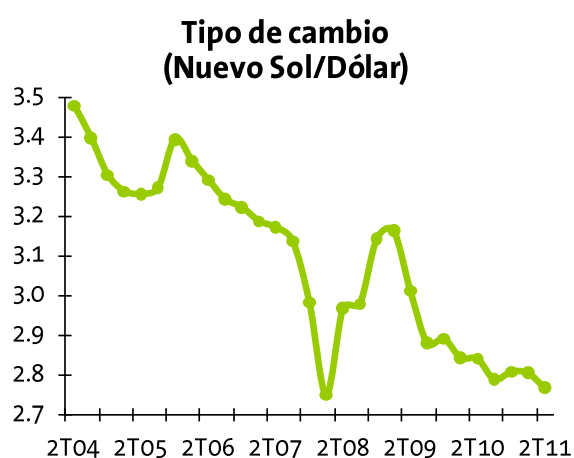
En el lado de oferta, los sectores productivos asociados a la demanda interna tuvieron comportamientos mixtos. De acuerdo a los últimos datos disponibles, en abr-11, el PIB se expandió a un ritmo del 7.4%, en comparación con el mismo mes del año anterior. La construcción no creció y la manufactura no primaria se desaceleró hasta un crecimiento interanual de 4.6%, luego de crecer alrededor a 10% en feb-mar11. Es de destacar que el creciente dinamismo de los sectores primarios ha moderado el impacto sobre la economía de la desaceleración de la construcción y la manufactura. Por otro lado, sorprendió el dinámico crecimiento interanual sostenido por sectores de servicios como comercio (9.2%), transportes y comunicaciones (12%), servicios empresariales (9.7%) y restaurantes (11%).

Finalmente, el sector pesquero aportó 0.5pp al crecimiento del PIB en abr-11, por la autorización de la primera temporada de pesca del año (que no coincidió con la del 2010), lo que a su vez impulsó el crecimiento de la industria primaria (36% interanual y habría aportado cerca de 1pp más que en mar-11). Sin embargo, este factor es relativamente puntual y sólo se repetiría en algunos meses del año.

El ritmo de crecimiento de los precios al consumidor se moderó al cierre del 2T11. De acuerdo a la última información disponible, en jun-11, los precios de los alimentos se mantuvieron estables por segundo mes consecutivo debido a factores estacionales y a una mayor oferta de alimentos cosechados localmente. No obstante, en el año, el rubro de alimentos acumula un encarecimiento de 3.7%.



El Banco Central de Reserva (BCRP) incrementó la tasa de referencia en 25pbs., cada mes, desde comienzos de año hasta may-11. En jun-11, tomó la decisión de mantener la tasa de referencia en 4.25%. La decisión se sustentó en: i) las señales de desaceleración de la economía peruana; ii) la moderación en el ritmo inflacionario; iii) las perspectivas menos optimistas del ritmo de recuperación de la economía internacional. Se espera que, en la medida en que la demanda interna se recupere del choque negativo de confianza en el 2S11 y que los precios al consumidor vuelvan a ubicarse por encima de la meta, el BCRP retome la senda de aumento de la tasa de interés de referencia de la política monetaria en algún momento del 4T11.



En el 2T11, el tipo de cambio sufrió una fuerte volatilidad por la incertidumbre electoral. La dirección del Nuevo Sol estuvo influida principalmente por la tendencia de las encuestas de preferencias electorales. Al día siguiente de la segunda vuelta electoral, el Nuevo Sol tuvo su mayor caída diaria en dos años, pasando de S/. 2.76 a S/. 2.79 por dólar. A pesar de esta depreciación, el BCRP no intervino directamente en el mercado cambiario. Luego de esta reacción inicial, el Nuevo Sol se apreció paulatinamente hasta cerrar el 2T11 en S/. 2.77 por dólar, lo que representa una apreciación de 1.5% respecto del cierre del 1T11.

El riesgo país de Perú, medido por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG) de JP Morgan, presentó la misma volatilidad que el tipo de cambio. Si bien el 2T11 cerró en 168pbs, el promedio del trimestre fue de 190pbs, es decir, 40pbs mayor que el promedio del 1T11. Este incremento se dio por la mayor percepción de riesgo político

debido al contexto electoral, así como también por la incertidumbre respecto al crecimiento mundial y la sostenibilidad de la deuda fiscal en algunas economías europeas. Por otro lado, en los días sucesivos a la elección, los rendimientos de los bonos soberanos (Nuevos Soles) cayeron alrededor de 40pbs, alcanzando niveles pre electorales (aunque mayores que el 1T11) en los plazos medios. La mayor corrección a la baja en plazos cortos fue impulsada por la pausa en el ciclo de subidas de la tasa de referencia del BCRP.

Finalmente, no hubo variaciones en las clasificaciones de crédito de la deuda soberana en moneda extranjera, manteniéndose la clasificación de BBB- tanto para Fitch como Standard and Poor's, en ambos casos con perspectiva positiva. Moody's mantuvo su calificación en Baa3, también con perspectiva positiva. Es importante recalcar que, luego del período electoral, las clasificadoras de riesgo S&P y Fitch afirmaron que la solidez de las cuentas externas y fiscales -y, por lo tanto, también la clasificación de riesgo- no se deteriorarán en el mediano plazo. S&P no descartó la posibilidad de una mejora en la clasificación en el corto plazo, si se mantiene la orientación actual de las políticas macroeconómicas.

### **Entorno Competitivo**

Durante el 2T11 la competencia se intensificó con el lanzamiento de una cantidad importante de nuevas campañas, promociones y nuevos productos por parte de los operadores del mercado. Telefónica y Claro lanzaron nuevas promociones, asociadas a los paquetes dúos y tríos, que consisten en ofrecer descuentos o precios especiales durante un período inicial determinado a partir de la contratación del paquete.

En el mercado de TV por suscripción, Telefónica lanzó el primer canal de contenidos 3D en Perú y la Región Andina, como parte de los paquetes HD de Movistar TV, consolidando así su liderazgo en dicho mercado. Además, se produjo el ingreso de Tuyo, empresa que comercializa servicios de TV por suscripción satelital bajo la marca TuVes y servicios de Internet bajo la marca TuNet. Este operador está trabajando pequeños nichos de mercado y comercializa sus servicios solamente en la cadena de tiendas Curacao.

En el mercado de Internet, Telefónica implementó acciones importantes, como el lanzamiento de Sonora, su nueva plataforma de música disponible para clientes Movistar Speedy. Asimismo, lanzó ESPN Play, que permite a sus clientes acceder sin costo alguno a contenidos en vivo o a la carta de la cadena ESPN.

En may-11, Telefónica concretó la instalación de su red de fibra óptica en Cusco, lo cual marca el inicio del proyecto Fibra Óptica de los Andes (FOA), que beneficiará a 2.4 millones de personas de la sierra y selva central de nuestro país.

Finalmente, en el segmento Negocios, Telefónica inauguró la feria tecnológica Expo Negocios con el objetivo de resaltar la importancia de las telecomunicaciones en dicho segmento. Asimismo, lanzó Video Supervisión como solución de monitoreo y de control remoto de las pymes, dirigido a personas que con frecuencia pasan largos períodos de tiempo fuera de la oficina. En telefonía Pública, se lanzó una campaña importante para repotenciar el tráfico, promocionando la tarifa de S/. 0.20 céntimos para llamadas a celulares y fijos de todo el Perú.

## Resultados del Ejercicio

Los **Ingresos Operativos** en el 2T11 alcanzaron S/. 957 millones, cifra inferior en 1.0% a la registrada en el 2T10. Destacaron los crecimientos observados en Televisión por Suscripción (+36.1%), Datos y Tecnología de la Información (+16.6%), Internet (+8.8%), Servicio de Interconexión y Circuitos (+7.9), y Telefonía Pública y Rural (+3.6%), los cuales compensaron sólo en parte los menores ingresos por Larga Distancia (-30.8%) y Telefonía Local (-15.4%). En los 6M11, los ingresos operativos alcanzaron los S/. 1,893 millones, menores en 0.7% respecto de 6M10, debido a los factores antes comentados.

En cuanto a los ingresos de **Telefonía Local**, en el 2T11 se siguieron observando los impactos adversos de la actividad regulatoria a través de la menor tarifa promedio (explicada por el factor de productividad) y de la sustitución fijo-móvil (menores ingresos en el tráfico de interconexión), factores que explican la reducción del 15.4% respecto a los ingresos registrados en el 2T10, totalizando S/. 257 millones en el trimestre. Así, se observaron 20.9% de menores ingresos en el tráfico de interconexión (desde otros operadores móviles y fijos), así como una reducción en los ingresos por renta mensual del orden de 10.9% y una disminución en los ingresos de tráfico facturado de 28.4%. Este último es resultado del menor consumo de minutos (-13.8%), así como del menor ingreso de las líneas tarifa plana y semiplana. Similar comportamiento se observó en los 6M11, los cuales registraron ingresos por S/. 523 millones, menores en 14.9 % con respecto al mismo período del año previo, explicados por el menor tráfico de interconexión con otros operadores (-22.5%) y a los menores ingresos de la renta mensual (-9.6 %).

En el segmento **Larga Distancia** se implementaron estrategias comerciales enfocadas en la fidelización de clientes y en la paquetización de minutos que permitieron disminuir los impactos de la sustitución fijo-móvil, el menor uso de las tarjetas prepago, el mayor uso de la voz sobre plataforma IP en Internet y el lanzamiento del Área Virtual Móvil a partir del 4 de septiembre del 2010, logrando atenuar la caída de los ingresos hasta los S/. 44 millones al cierre del 2T11 (-30.8% respecto al 2T10). Los ingresos en larga distancia nacional (LDN) se redujeron en 54.8%, mientras los ingresos en larga distancia internacional (LDI) disminuyeron en 5.1% en el mismo período. De la misma manera que los resultados del trimestre, en los 6M11, los ingresos de LDN fueron menores en 58.6% y en LDI disminuyeron en 4.9% respecto del mismo período del año anterior, lo que ha propiciado una reducción del 32,9% en los ingresos acumulados de larga distancia en el semestre.

Los ingresos de **Telefonía Pública y Telefonía Rural** alcanzaron S/. 119 millones en el 2T11, superiores en 3.6% con respecto al 2T10. Por un lado, los ingresos de la Telefonía Urbana alcanzaron los S/. 110 millones (+3.6% respecto al 2T10), explicados por un incremento en las llamadas, la modificación de los planes tarifarios y por una mejor gestión del parque de Teléfonos Públicos (instalación y reubicación de equipos en zonas y/o localidades de mayor rentabilidad, sumadas a la disminución de fallas en la planta). Por otro lado, los ingresos de Telefonía Rural alcanzaron los S/. 9 millones, (+3.7% respecto al 2T10), debido al incremento en los ingresos provenientes del proyecto de banda ancha para localidades aisladas (BAS), a pesar de la creciente penetración de la tecnología móvil en zonas rurales. En los resultados acumulados, los ingresos agregados de los 6M11 alcanzaron S/. 237 millones, los cuales fueron 1.8% superiores a los registrados en los 6M10. Los ingresos de Telefonía Urbana ascendieron a S/. 220 millones, mayores en 1.8% a los del 6M10, explicados básicamente por el lanzamiento de una nueva oferta tarifaria a fines de mar-11; que logró incrementar el número de llamadas con respecto al 2010, mientras los ingresos de Telefonía Rural alcanzaron S/. 17 millones (+0.9% superiores a los 6M10).

Los ingresos de **Televisión por Suscripción** ascendieron a S/. 69 millones en el 2T11, lo que representa un incremento de 36.1% respecto al 2T10, debido al impulso de la

comercialización de los paquetes Dúo y Trío. Por su parte, los ingresos en los 6M11 registraron S/. 134 millones, superiores en 31.4% respecto al mismo período del año anterior.

Por su parte, los ingresos de **Internet** alcanzaron los S/. 250 millones en el 2T11, superiores en 8.8 % respecto al 2T10. Este aumento se explica, principalmente, por el crecimiento en 18.2% de la planta en servicio de Banda Ancha. Dicho crecimiento es principalmente producto de las campañas de captación y de la estrategia de migraciones a mayores niveles de velocidad. En el resultado acumulado, los ingresos de los 6M11 alcanzaron los S/. 485 millones, un 7.5% superior con respecto a los 6M10.

### **Gastos Operativos**

Los gastos operativos del 2T11 ascendieron a S/. 820 millones, inferiores en 5.4% respecto al 2T10. Esta disminución se sustenta fundamentalmente en los menores gastos estimados para cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios (-43.2%), menores gastos de depreciación y amortización (-23.1%), materiales y suministros (-14.5%) y menores gastos de interconexión y corresponsalías (-20.1%). Sin embargo, los rubros que registraron incrementos fueron gastos de personal (+7.7%), gastos generales y administrativos (+10.3%) y otros ingresos y gastos netos (+363.2%). A nivel acumulado, los gastos alcanzan S/. 1,618 millones en los 6M11, 4.2% menores en comparación con el mismo período del año anterior, principalmente por la disminución de gastos para cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de inventarios (-25.6%), depreciación y amortización (-10.5%), materiales y suministros (-13.8%), e interconexión y corresponsalías (-13.6%).

### **Resultado Operativo**

El resultado operativo en el 2T11 fue de S/. 138 millones, 36.6.0% superior en comparación con el 2T10. El incremento es producto principalmente de los mayores ingresos registrados en los negocios de Servicio de televisión por Suscripción, Internet y Datos y Tecnología de la Información, así como de los menores gastos operativos, todo lo cual ayudó a superar la caída en los ingresos de los servicios regulados. A nivel acumulado, el resultado operativo de los 6M11 alcanzó los S/. 275 millones, un 27.4% superior al registrado el año anterior.

### **Resultado No Operativo**

El resultado no operativo ascendió a S/. 92 millones en el 2T11, el cual refleja una reducción de 3.0% respecto al mismo período del año anterior, explicado por una menor participación en resultados de entidades relacionadas. En los 6M11, el resultado no operativo alcanzó S/. 204 millones, 5.9% superior al 2010.

### **Resultado Neto**

El resultado neto alcanzó los S/. 196 millones en el 2T11, un 15.5% superior al registrado en el 2T10 debido principalmente a los menores gastos operativos. En los 6M11, el resultado neto alcanzó los S/. 397 millones, 22.4% superior al observado en el mismo período del 2010.

## **Estado de Situación Financiera**

Al cierre del 2T11, el activo corriente ascendió a S/. 1,716 millones, superior en S/. 382 millones al 1T11. El incremento se explica por el crecimiento del saldo de efectivo y equivalentes de efectivo y los dividendos por cobrar.

El pasivo corriente se redujo en S/. 148 millones con respecto al 1T11, cerrando el 2T11 en S/. 2,166. La reducción se explica por el menor saldo de otros pasivos financieros corrientes en S/. 129 millones respecto del 1T11.

Finalmente, el patrimonio neto ascendió a S/. 3,967 millones al cierre del 2T11, lo que representa un incremento de S/. 198 millones con respecto al 1T11 explicado básicamente por el resultado del 2T11.



**TABLA 1**  
**TELEFONICA DEL PERU S.A.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO 2011**  
**(Preparado de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú)**

	2T10		2T11		Var. Abs. 2T11-2T10	Var. % 2T11-2T10	6M10		6M11		Var. Abs. 6M10-6M11	Var. % 6M10-6M11
		%		%		%		%		%		%
<b>Ingresos Operativos</b>	967,094	<b>100.0</b>	957,425	<b>100.0</b>	(9,669)	<b>(1.0)</b>	1,905,467	<b>100.0</b>	1,892,924	<b>100.0</b>	(12,543)	<b>(0.7)</b>
Telefonía Local	303,439	<b>31.4</b>	256,641	<b>26.8</b>	(46,798)	<b>(15.4)</b>	614,268	<b>32.2</b>	523,036	<b>27.6</b>	(91,232)	<b>(14.9)</b>
Telefonía Pública y Rural	114,415	<b>11.8</b>	118,590	<b>12.4</b>	4,175	<b>3.6</b>	233,078	<b>12.2</b>	237,168	<b>12.5</b>	4,090	<b>1.8</b>
Internet	229,883	<b>23.8</b>	250,088	<b>26.1</b>	20,205	<b>8.8</b>	451,304	<b>23.7</b>	484,985	<b>25.6</b>	33,681	<b>7.5</b>
Larga Distancia	63,174	<b>6.5</b>	43,730	<b>4.6</b>	(19,444)	<b>(30.8)</b>	129,189	<b>6.8</b>	86,710	<b>4.6</b>	(42,479)	<b>(32.9)</b>
Datos y Tecnología de la Información	104,385	<b>10.8</b>	121,728	<b>12.7</b>	17,343	<b>16.6</b>	209,173	<b>11.0</b>	233,312	<b>12.3</b>	24,139	<b>11.5</b>
Servicio de Interconexión y Circuitos	85,959	<b>8.9</b>	92,714	<b>9.7</b>	6,755	<b>7.9</b>	169,077	<b>8.9</b>	184,604	<b>9.8</b>	15,527	<b>9.2</b>
Servicio de Televisión por Suscripción <sup>1/</sup>	51,061	<b>5.3</b>	69,490	<b>7.3</b>	18,429	<b>36.1</b>	102,172	<b>5.4</b>	134,295	<b>7.1</b>	32,123	<b>31.4</b>
Otros	14,778	<b>1.5</b>	4,444	<b>0.5</b>	(10,334)	<b>(69.9)</b>	(2,794)	<b>(0.1)</b>	8,814	<b>0.5</b>	11,608	<b>(415.5)</b>
<b>Gastos Operativos</b>	866,276	<b>89.6</b>	819,665	<b>85.6</b>	(46,611)	<b>(5.4)</b>	1,690,014	<b>88.7</b>	1,618,386	<b>85.5</b>	(71,628)	<b>(4.2)</b>
Gastos de Interconexión y Corresponsalías	113,562	<b>11.7</b>	106,849	<b>11.2</b>	(6,713)	<b>(5.9)</b>	246,712	<b>12.9</b>	213,256	<b>11.3</b>	(33,456)	<b>(13.6)</b>
Personal <sup>2/</sup>	116,530	<b>12.0</b>	125,492	<b>13.1</b>	8,962	<b>7.7</b>	251,650	<b>13.2</b>	267,625	<b>14.1</b>	15,975	<b>6.3</b>
Generales y Administrativos <sup>1/</sup>	307,333	<b>31.8</b>	338,860	<b>35.4</b>	31,527	<b>10.3</b>	628,478	<b>33.0</b>	643,353	<b>34.0</b>	14,875	<b>2.4</b>
Depreciación y Amortización	220,965	<b>22.8</b>	170,008	<b>17.8</b>	(50,957)	<b>(23.1)</b>	377,314	<b>19.8</b>	337,538	<b>17.8</b>	(39,776)	<b>(10.5)</b>
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión	12,394	<b>1.3</b>	17,434	<b>1.8</b>	5,040	<b>40.7</b>	24,980	<b>1.3</b>	31,568	<b>1.7</b>	6,588	<b>26.4</b>
Materiales y Suministros	48,225	<b>5.0</b>	41,213	<b>4.3</b>	(7,012)	<b>(14.5)</b>	91,411	<b>4.8</b>	78,809	<b>4.2</b>	(12,602)	<b>(13.8)</b>
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventarios	49,000	<b>5.1</b>	27,837	<b>2.9</b>	(21,163)	<b>(43.2)</b>	75,560	<b>4.0</b>	56,225	<b>3.0</b>	(19,335)	<b>(25.6)</b>
Otros Ingresos - Gastos Neto	(1,733)	<b>(0.2)</b>	(8,028)	<b>(0.8)</b>	(6,295)	<b>363.2</b>	(6,091)	<b>(0.3)</b>	(9,988)	<b>(0.5)</b>	(3,897)	<b>64.0</b>
<b>Resultado Operativo</b>	100,818	<b>10.4</b>	137,760	<b>14.4</b>	36,942	<b>36.6</b>	215,453	<b>11.3</b>	274,538	<b>14.5</b>	59,085	<b>27.4</b>
<b>Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos netos</b>	99,085	<b>10.2</b>	129,732	<b>13.6</b>	30,647	<b>30.9</b>	209,362	<b>11.0</b>	264,550	<b>14.0</b>	55,188	<b>26.4</b>
Ingresos Financieros	1,192	<b>0.1</b>	5,442	<b>0.6</b>	4,250	<b>356.5</b>	5,174	<b>0.3</b>	13,974	<b>0.7</b>	8,800	<b>170.1</b>
Gastos Financieros	(58,610)	<b>(6.1)</b>	(57,191)	<b>(6.0)</b>	1,419	<b>(2.4)</b>	(122,848)	<b>(6.4)</b>	(112,636)	<b>(6.0)</b>	10,212	<b>(8.3)</b>
Diferencia en cambio neta	(2,351)	<b>(0.2)</b>	(1,007)	<b>(0.1)</b>	1,344	<b>(57.2)</b>	(5,677)	<b>(0.3)</b>	(3,475)	<b>(0.2)</b>	2,202	<b>(38.8)</b>
Participación en Resultados de entidades relacionadas <sup>3/</sup>	154,897	<b>16.0</b>	145,060	<b>15.2</b>	(9,837)	<b>(6.4)</b>	315,697	<b>16.6</b>	305,804	<b>16.2</b>	(9,893)	<b>(3.1)</b>
<b>Resultado No Operativo</b>	95,128	<b>9.8</b>	92,304	<b>9.6</b>	(2,824)	<b>(3.0)</b>	192,346	<b>10.1</b>	203,667	<b>10.8</b>	11,321	<b>5.9</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	195,946	<b>20.3</b>	230,064	<b>24.0</b>	34,118	<b>17.4</b>	407,799	<b>21.4</b>	478,205	<b>25.3</b>	70,406	<b>17.3</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	(26,547)	<b>(2.7)</b>	(34,351)	<b>(3.6)</b>	(7,804)	<b>29.4</b>	(83,700)	<b>(4.4)</b>	(81,437)	<b>(4.3)</b>	2,263	<b>(2.7)</b>
<b>Resultado Neto</b>	169,399	<b>17.5</b>	195,713	<b>20.4</b>	26,314	<b>15.5</b>	324,099	<b>17.0</b>	396,768	<b>21.0</b>	72,669	<b>22.4</b>

1/ Corresponde a los ingresos por el servicio de TV, por suscripción integrado en los paquetes dúos y tríos. Los Gastos Generales y Administrativos incluyen los gastos que se derivan del servicio mayorista de TV, que Telefónica Multimedia S.A.C. presta a TdP.

2/ A partir del ejercicio 2010, la compañía ha optado por registrar la participación de los trabajadores de acuerdo con la NIC 19 "Beneficio a los Empleados", de un lado no reconociéndose participaciones diferidas y de otro, presentándose el gasto dentro del rubro "Gastos Operativos - Personal"

3/ Corresponde a los resultados de las filiales Telefónica Móviles S.A., Telefónica Multimedia S.A.C., Telefónica Servicios Comerciales S.A.C., Star Global Com S.A.C., Servicios Globales de Telecomunicaciones S.A.C., Telefónica Servicios Digitales S.A.C., Telefónica Servicios Integrados S.A.C. Los resultados de Telefónica Servicios Digitales S.A.C. se registraron hasta el 21 de diciembre del 2010 dado que esta sociedad fue vendida a GMD; adicionalmente a ello los resultados de Telefónica Servicios Integrados S.A.C se reconocieron hasta el 8 de julio del 2010, fecha en que se liquidó esta filial.

**TABLA 2**  
**TELEFONICA DEL PERU S.A.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2011**  
**(Preparado de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú)**

ACTIVO						PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	2T11	1T11	4T10	3T10	2T10		2T11	1T11	4T10	3T10	2T10
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	379,861	285,217	327,354	233,732	274,588	Sobregiro bancario	930	5,351	100	99	3,175
Cuentas por Cobrar (Clientes), neto	761,748	771,303	888,162	886,135	895,310	Cuentas por Pagar Comerciales	688,615	680,899	784,390	666,772	645,412
Otras cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	4,025	4,198	4,381	27,405	27,182	Otras Cuentas por pagar	804,134	825,944	904,470	718,523	653,406
Dividendos por cobrar 1/	279,987	-	-	-	219,990	Otros Pasivos Financieros 2/	672,767	802,087	680,846	761,783	718,573
Otras cuentas por Cobrar, neto	145,438	126,978	85,086	212,051	132,048						
Inventarios	85,389	88,848	93,409	108,438	98,600						
Gastos Pagados por Anticipado	59,348	56,932	51,202	57,033	60,301						
Total Activo Corriente	1,715,796	1,333,476	1,449,594	1,524,794	1,708,019	Total Pasivos Corrientes	2,166,446	2,314,281	2,369,806	2,147,177	2,020,566
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	37,324	37,984	44,935	51,435	52,084	OTROS PASIVOS FINANCIEROS2/	2,264,926	2,307,680	2,489,957	2,647,570	2,755,918
INVERSIONES FINANCIERAS	1,073,735	1,407,531	1,244,103	1,563,670	1,357,438	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	44,034	41,656	41,683	60,610	60,196
OTROS ACTIVOS	94,936	81,317	77,228	80,538	83,847						
						PASIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS DIFERIDOS	148,453	158,206	181,277	301,549	316,402
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	16,844,119	16,763,631	16,706,484	16,565,091	16,466,831						
Depreciación Acumulada	(13,743,103)	(13,624,585)	(13,494,661)	(13,392,420)	(13,285,828)	INGRESOS DIFERIDOS NETOS	94,096	101,222	105,855	109,688	117,015
	3,101,016	3,139,046	3,211,823	3,172,671	3,181,003	PATRIMONIO NETO					
						Capital emitido	2,878,643	2,878,643	2,878,643	2,878,643	2,878,643
ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALIA, NETO	2,662,615	2,692,706	2,718,312	2,735,046	2,770,529	Primas de Emisión	83,403	83,403	83,403	83,403	83,403
						Otras Reservas de Capital	316,478	316,478	230,791	230,791	230,791
						Otras Reservas de Patrimonio	4,536	1,797	(8,746)	(9,350)	(4,565)
						Resultados Acumulados	684,407	488,694	373,326	678,073	694,551
						TOTAL PATRIMONIO NETO	3,967,467	3,769,015	3,557,417	3,861,560	3,882,823
TOTAL ACTIVOS	8,685,422	8,692,060	8,745,995	9,128,154	9,152,920	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,685,422	8,692,060	8,745,995	9,128,154	9,152,920

1/ Corresponde a los dividendos declarados por la filial Telefónica Móviles S.A.

2/ Incluyen la posición pasiva neta de instrumentos derivados financieros.