

*Telefónica*

---

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

**Octubre - Diciembre 2011**

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

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia ocurridos desde el 1 de octubre hasta el 31 de diciembre del 2011:

1. El 4 de octubre, la Junta General de Accionistas aprobó los siguientes acuerdos:
  - Fusión por absorción de Telefónica Móviles S.A.
  - Fusión simple por absorción de Telefónica Multimedia S.A.C.
  - Fusión simple por absorción de Star Global Com S.A.C.
  - Delegación de facultades para reducción del capital en caso de ejercicio del derecho de separación por los accionistas.Estas operaciones se efectuarán una vez que las compañías cuenten con las autorizaciones respectivas.
2. El 11 de octubre, se informó la inscripción registral de la constitución de la filial Wayra Perú Aceleradora de Proyectos S.A.C., en el asiento A1 de la partida N° 12736296 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.
3. El 21 de octubre, la Asamblea General de Obligacionistas aprobó el nombramiento del Banco Interamericano de Finanzas como Representante de Obligacionistas del Quinto Programa de Bonos de Telefónica del Perú S.A.A., en sustitución del BBVA Banco Continental.
4. El 15 de noviembre, la Junta General de Accionistas de Telefónica Servicios Comerciales S.A.C. (i) aprobó el pago de dividendos por un máximo de S/. 30,000,000.00 (Treinta Millones de Nuevos Soles) con cargo a los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010; y (ii) delegó facultades para la declaración del monto exacto del dividendo a distribuir, así como la moneda y oportunidad de pago.
5. El 16 de noviembre, Fitch Ratings mejoró la clasificación de riesgo internacional de Telefónica del Perú a BBB+.
6. El 18 de noviembre, en virtud del acuerdo de la Junta General de Accionistas del 15 de noviembre de Telefónica Servicios Comerciales S.A.C. pagó dividendos por S/. 10,000,000.00 (Diez millones y 00/100 Nuevos Soles), con cargo a los resultados al 31 de diciembre de 2010.
7. El 14 de diciembre, Telefónica Servicios Comerciales S.A.C. determinó el pago de dividendos por S/. 20,000,000.00 (Veinte millones con 00/100 Nuevos Soles), con cargo a los resultados al 31 de diciembre de 2010, dicho pago se hizo efectivo el día 15 de diciembre de 2011.
8. El 23 de diciembre, la Junta General de Accionistas de Servicios Globales de Telecomunicaciones S.A.C. aprobó el pago de un dividendo a cuenta por el monto de S/. 3,500,000.00 (Tres millones quinientos mil con 00/100 Nuevos Soles) con cargo a los utilidades netas al 31 de diciembre de 2011.

**Telefónica del Perú S.A.A.**  
**Discusión y análisis de los resultados del cuarto trimestre**  
**finalizado el 31 de diciembre 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**

El ritmo de crecimiento se moderó en el 3T11. Así, el PIB se expandió 6.3%, respecto del 3T10, el menor crecimiento desde 4T10. La desaceleración estuvo explicada por el menor ritmo de crecimiento de la inversión privada (creció 8.5%, luego de hacerlo 16% en el trimestre previo) y por la contracción por segundo trimestre consecutivo del gasto público, especialmente en inversión (esta contracción le restó 1.5 puntos porcentuales al crecimiento del PIB). Por el contrario, el consumo privado mantuvo el dinamismo observado desde el primer trimestre del año, mostrando un crecimiento de 6.3% respecto del 3T10, mientras que las exportaciones crecieron 7.5%.

Los datos de crecimiento sectorial más recientes (oct-11) indican una contracción de la actividad manufacturera (en especial el sector textil), luego de 22 meses de expansión. Por el contrario, los sectores de servicios se mantienen dinámicos, creciendo 7.5% con respecto al 3T10.

La inflación cerró el 2011 con un registro de 4.7%. Todos los grandes grupos de consumo registraron aumento de precios durante el 2011, respecto al año anterior, siendo tres de ellos los que tuvieron la mayor incidencia: Alimentos y Bebidas (+8%), Vestido y Calzado (+4.8%) y Otros Bienes y Servicios (+3.6%). El encarecimiento en estos bienes refleja los mayores precios de sus materias primas (especialmente alimentos), pero también el dinamismo del consumo privado. Asimismo, los precios de los combustibles registraron alzas continuas y acumularon un incremento de 16% con respecto al 3T10.

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4.25% durante el 4T11, en línea con lo esperado por el consenso de analistas económicos. La decisión del ente emisor tomó en cuenta los siguientes hechos: (i) el aumento de la inflación se explica principalmente por choques temporales de oferta; (ii) el ritmo de crecimiento económico y de los componentes del gasto continúa moderándose; y (iii) existe una persistente incertidumbre en los mercados financieros internacionales y un menor crecimiento económico mundial.

El Nuevo Sol cerró el año en S/. 2.697 por dólar, lo que representó una apreciación de 3.8% con respecto al cierre del 2010. El Nuevo Sol fue la tercera moneda de un país de Grado de Inversión que más se apreció, por detrás del Yen Japonés y el Yuan Chino. La dinámica apreciatoria se reforzó durante el 4T11 cuando el Nuevo Sol mostró una desviación significativa de la tendencia depreciatoria de otras monedas en Latinoamérica y en el mundo frente al dólar. Esto se explica, por un lado, por el retraso relativo que acumuló la moneda durante el 2T11 y 3T11, principalmente por la incertidumbre electoral. Pero, por otro lado, este comportamiento sugiere una diferenciación respecto del resto de monedas de la región y sus fundamentos. La dinámica apreciatoria diferenciada se mantuvo aún a pesar de las compras de dólares por parte del BCRP, que acumularon US\$ 2,006 millones en 4T11 y US\$ 3,537 millones en el año.

Durante el 4T11, la curva de rendimientos en Nuevos Soles se mantuvo estable, mientras que la curva en dólares se redujo ligeramente. Ambas referencias reflejan los buenos fundamentos de la economía peruana en el contexto actual de incertidumbre internacional. La ligera corrección de la curva de referencia en dólares refleja la

contracción de las tasas de interés internacionales, que compensó un ligero incremento en los diferenciales o prima por riesgo (medido por el índice EMBIG). Sin embargo, es importante resaltar que el incremento del spread no está relacionado con un aumento del riesgo, el cual se mantuvo estable (medido por la cotización del costo de asegurar los bonos contra default –Credit Default Swap o CDS). Durante dic-11, las tasas de interés del tramo largo de la curva de referencia en Nuevos Soles subieron ligeramente. Esto reflejó movimientos de los inversionistas hacia papeles de menor duración, como resultado de la mayor incertidumbre sobre el rumbo de la economía mundial.

Finalmente, el 10 de noviembre del 2011, la clasificadora de riesgo Fitch Ratings elevó la calificación crediticia de la deuda peruana en moneda extranjera de BBB- a BBB, el segundo escalón dentro del rango de Grado de Inversión. La mejora se debió a una menor incertidumbre sobre la continuidad de la política macroeconómica y los cambios en la contribución fiscal del sector minero durante el actual gobierno. Además, consideró la fortaleza de las cuentas externas y fiscales, el robusto desempeño macroeconómico y la mayor capacidad de Perú para enfrentar choques externos. Esta es la segunda agencia calificadoras que eleva la calificación del país durante el año luego que Standard & Poor's lo hiciera el 30 de agosto (clasificación BBB, con perspectivas positivas). Moody's mantiene su clasificación en Baa3 con perspectivas positivas.

### **Entorno Competitivo**

Al cierre del 4T11, el mercado de servicios fijos se estima en 5.5 millones de accesos, lo que representa un incremento de 9.7% respecto al 4T10. Telefónica del Perú es líder del mercado con una participación estimada de 87.1% en Voz, 90.6% en banda ancha y 63.2% en televisión pagada.

En el mercado de banda ancha, Telefónica del Perú lanzó la promoción que permite comprar una mininote al contratar el servicio de Internet. El principal competidor de la compañía continúa con una oferta agresiva en todos sus productos. En este sentido, en el 4T11, presentó su oferta de paquetes 3play plus.

En el mercado de televisión pagada, Telefónica del Perú lanzó el nuevo canal juvenil Yups. Asimismo, se lanzaron las promociones de paquetes de playa por la temporada de verano. Cabe resaltar también que se observó una dinamización de la competencia en este mercado en las plazas de provincias.

Finalmente, en 2011, todas las empresas del Grupo Telefónica en el Perú fueron incluidas en el ranking de las mejores empresas para trabajar en el Perú, que realiza anualmente el Great Place to Work Institute.

### **Resultados del Ejercicio**

#### **Ingresos Operativos**

Los **Ingresos Operativos** en 4T11 ascendieron a S/. 958 millones, 0.8% superiores respecto al 4T10. Los ingresos de los 12M11 totalizaron S/. 3.809 millones, nivel similar al registrado el año anterior.

Los ingresos de **Telefonía Local** alcanzaron S/. 243 millones en el 4T11, observando una disminución de 14.3% respecto al 4T10. Los menores ingresos se registran en el tráfico de interconexión (desde otros operadores móviles y fijos), el cual mostró una disminución de 20.6%, principalmente, por efecto de la sustitución fijo-móvil. También se observó una disminución de 10.8% en el tráfico facturado. En los 12M11, los ingresos por telefonía fija local ascendieron a S/. 1,018 millones, disminuyendo 14.5% con respecto al mismo período del año anterior. Estos resultados son explicados por el menor tráfico de

interconexión (-21.1%), por el efecto de la sustitución fijo-móvil, y por el impacto negativo del Factor de Productividad y los descuentos comerciales.

Los ingresos de **Telefonía Pública y Telefonía Rural** ascendieron a S/. 120 millones en el 4T11, superiores en 3.9% con respecto al 4T10. Dichos ingresos están conformados por S/. 113 millones de Telefonía Pública Urbana (+5.8% sobre el 4T10) y S/. 7 millones de Telefonía Rural (-18.5% respecto del 4T10). En el acumulado de los 12M11, los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural alcanzaron los S/. 473 millones, superiores en 2.3% con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por S/. 441 millones de ingresos de Telefonía Pública Urbana (3.2% mayores que en los 12M10), los cuales fueron el resultado del lanzamiento a fines de marzo de la nueva oferta tarifaria que aumentó el número de llamadas en 15% con respecto a los 12M10. Adicionalmente, estos ingresos se vieron favorecidos por la mejor gestión del parque de Teléfonos Públicos (con instalación y reubicación de equipos en zonas y/o localidades de mayor rentabilidad), así como la disminución de fallas en la planta. Finalmente, en Telefonía Rural se obtuvo ingresos por S/. 32 millones, un 8.6% por debajo de los 12M10, explicado por el impacto de la creciente penetración de la tecnología móvil en las zonas rurales.

En el 4T11, los ingresos de **Larga Distancia** registraron S/. 42 millones, observando un crecimiento de 11.2% respecto al 4T10. En este segmento, se observaron mayores ingresos en larga distancia internacional (LDI), negocio que creció en 20.4% contra 4T10, producto del mayor tráfico (por la mejor gestión con las operadoras internacionales), contrarrestados parcialmente por larga distancia nacional (LDN), la cual disminuyó 5.9% con respecto a 4T10, impactada por la sustitución fijo-móvil y el menor uso de tarjetas prepago. No obstante, en los 12M11, los ingresos de Larga Distancia totalizaron S/. 172 millones cayendo un 23.4% respecto de los 12M10, afectados por una disminución de 48.8% en LDN, debido principalmente a la entrada en vigencia del Área Virtual Móvil a partir del 4 de septiembre del año 2010. En el caso de LDI, los ingresos cayeron en 0.3%, producto del mayor uso de la voz sobre plataforma IP en Internet.

Los ingresos de **Televisión Pagada** registraron S/. 84 millones en el 4T11, lo que representa un incremento de 62.9% respecto al 4T10. En los 12M11, los ingresos de televisión pagada registraron S/. 296 millones, superior en 44.2% respecto al mismo período del año anterior, debido al impulso a la comercialización de los paquetes Dúo y Trío.

Los ingresos de **Internet** registraron S/. 252 millones en el 4T11, superiores en 9.4% respecto al 4T10. En los 12M11, los ingresos fueron S/. 985 millones, 7.8% sobre 12M10, resultado del crecimiento de la planta (+28.2%), al superar el millón de accesos en el mes de agosto de 2011. Este crecimiento se logró por las campañas de captación (paquetes Dúo y Trío) y los servicios dirigidos al segmento de menores ingresos tales como el producto "Internet 50".

Los ingresos de **Datos y Tecnología de la Información** alcanzaron S/. 136 millones en el 4T11, inferiores en 1.2% respecto al 4T10, explicados por el menor número de proyectos en Tecnología de la Información en el trimestre. En los 12M11, sin embargo, los ingresos fueron de S/. 499 millones, un 10.2% superior a los 12M10, debido a la confluencia de una mayor dinámica en los proyectos de TI y una mayor envergadura de los mismos (proyecto con ONPE por elecciones presidenciales); así como a la venta de equipos.

## **Gastos Operativos**

Los gastos operativos del 4T11 alcanzaron S/. 980 millones, superiores en 18% respecto al 4T10. Este incremento se sustenta en los mayores gastos generales y administrativos (+43.8%), materiales y suministros (+51.8%), depreciación y amortización (+31.9%) y honorarios por transferencia técnica y de gestión (+22%). Estos fueron parcialmente contrarrestados por el menor gasto de personal (-53.3%), explicado por efecto de la reorganización del Grupo Telefónica en Perú, la cual también impacta parcialmente en los mayores gastos generales y administrativos. El efecto neto de otros ingresos y gastos fue positivo en el 4T11, con un impacto de S/. 23 millones, menor que el impacto positivo del 4T10 por S/. 56.5 millones.

Asimismo, los gastos operativos acumulados en los 12M11 aumentaron en 4.9% respecto a los 12M10, totalizando la cifra de S/. 3,423 millones. Este incremento se debe principalmente a los mayores gastos generales y administrativos (+17.7%), honorarios por transferencia técnica y de gestión (+36.8%) y materiales y suministros (+19.7%). Estos fueron parcialmente contrarrestados por el menor gasto de personal (-18.7%), explicado por los efectos de la reorganización ya comentados, gastos de Interconexión y Corresponsalías (-12.2%), estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventarios (-36.6%) y depreciación y amortización (-0.6%). El efecto neto de otros ingresos y gastos fue positivo en S/. 59 millones en los 12M11, menor en 66.2% a los 12M10.

## **Resultado Operativo**

El resultado operativo en el 4T11 fue negativo en S/. 22 millones. En el acumulado de los 12M11, el resultado operativo fue de S/. 387 millones, 29.4% menor al registrado en los 12M10. Este impacto es explicado por el mayor resultado obtenido en el 2010 por la venta de activos no estratégicos, la cual permitió optimizar el uso del capital.

## **Resultado No Operativo**

El resultado no operativo fue negativo en S/. 88 millones en el 4T11, cifra inferior en S/. 466 millones respecto del 4T10, explicado por los menores ingresos por dividendos cobrados de subsidiarias. En los 12M11, el resultado no operativo fue de S/. 240 millones, lo que representa una disminución de 43.8% respecto del mismo periodo del año anterior.

## **Resultado Neto**

El resultado neto fue negativo en S/.175 millones en el 4T11, lo que significa una disminución de 138.6% respecto al mismo trimestre del año anterior. En el acumulado de los 12M11, el resultado neto alcanzó los S/. 442 millones, un 43.8% inferior al resultado observado en los 12M10.

Este resultado refleja la inclusión de la provisión del pago efectuado a la SUNAT por S/. 134 millones, el cual fue notificado a la compañía como exigible y realizado por ésta bajo protesto. El pago que se realizó en enero de 2011 incluyó impuestos, multas e intereses, afectando el resultado no operativo y el resultado neto.

## **Estado de Situación Financiera**

El activo corriente al cierre del 4T11 ascendió a S/. 1,623 millones, lo que representa un incremento de S/. 112 millones con respecto al 3T11. El incremento es explicado principalmente por el mayor saldo en otras cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes de efectivo.

Al cierre del 4T11 el pasivo corriente ascendió a S/. 2,612 millones, superior en S/. 334 millones respecto al 3T11. El incremento se explica principalmente por el mayor saldo en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Finalmente, el patrimonio neto se redujo en S/. 175 millones, cerrando el 4T11 en S/. 3,745 millones. La reducción es producto principalmente del menor saldo en resultados acumulados, como consecuencia del resultado negativo del 4T11, que se explica anteriormente.

**TABLA 1**  
**TELEFONICA DEL PERU S.A.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(Preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)**

	4T10		4T11		Var. Abs. 4T11-4T10	Var. % 4T11-4T10	12M10		12M11		Var. Abs. 12M11-12M10	Var. % 12M11-12M10
		%		%		%		%		%		%
<b>Ingresos Operativos</b>	950,084	<b>100.0</b>	957,834	<b>100.0</b>	7,750	<b>0.8</b>	3,809,498	<b>100.0</b>	3,809,404	<b>100.0</b>	(94)	<b>(0.0)</b>
Telefonía Local	283,969	<b>29.9</b>	243,342	<b>25.4</b>	(40,627)	<b>(14.3)</b>	1,191,215	<b>31.3</b>	1,018,127	<b>26.7</b>	(173,088)	<b>(14.5)</b>
Telefonía Pública y Rural	115,419	<b>12.1</b>	119,880	<b>12.5</b>	4,461	<b>3.9</b>	462,444	<b>12.1</b>	473,240	<b>12.4</b>	10,796	<b>2.3</b>
Internet	230,368	<b>24.2</b>	252,044	<b>26.3</b>	21,676	<b>9.4</b>	913,695	<b>24.0</b>	984,987	<b>25.9</b>	71,292	<b>7.8</b>
Larga Distancia	38,044	<b>4.0</b>	42,312	<b>4.4</b>	4,268	<b>11.2</b>	224,639	<b>5.9</b>	172,060	<b>4.5</b>	(52,579)	<b>(23.4)</b>
Datos y Tecnología de la Información	137,368	<b>14.5</b>	135,760	<b>14.2</b>	(1,608)	<b>(1.2)</b>	452,878	<b>11.9</b>	498,886	<b>13.1</b>	46,008	<b>10.2</b>
Interconexión y Circuitos	99,780	<b>10.5</b>	84,127	<b>8.8</b>	(15,653)	<b>(15.7)</b>	356,694	<b>9.4</b>	362,278	<b>9.5</b>	5,584	<b>1.6</b>
Televisión pagada <sup>1/</sup>	51,475	<b>5.4</b>	83,845	<b>8.8</b>	32,370	<b>62.9</b>	204,909	<b>5.4</b>	295,539	<b>7.8</b>	90,630	<b>44.2</b>
Otros	(6,339)	<b>(0.7)</b>	(3,476)	<b>(0.4)</b>	2,863	<b>(45.2)</b>	3,024	<b>0.1</b>	4,287	<b>0.1</b>	1,263	<b>41.8</b>
<b>Gastos Operativos</b>	830,617	<b>87.4</b>	979,830	<b>102.3</b>	149,213	<b>18.0</b>	3,262,013	<b>85.6</b>	3,422,704	<b>89.8</b>	160,691	<b>4.9</b>
Gastos de Interconexión y Corresponsalías	111,379	<b>11.7</b>	95,961	<b>10.0</b>	(15,418)	<b>(13.8)</b>	466,560	<b>12.2</b>	409,818	<b>10.8</b>	(56,742)	<b>(12.2)</b>
Personal	168,555	<b>17.7</b>	78,650	<b>8.2</b>	(89,905)	<b>(53.3)</b>	549,120	<b>14.4</b>	446,529	<b>11.7</b>	(102,591)	<b>(18.7)</b>
Generales y Administrativos <sup>1/</sup>	317,212	<b>33.4</b>	456,100	<b>47.6</b>	138,888	<b>43.8</b>	1,255,835	<b>33.0</b>	1,478,650	<b>38.8</b>	222,815	<b>17.7</b>
Depreciación y Amortización	190,377	<b>20.0</b>	251,179	<b>26.2</b>	60,802	<b>31.9</b>	763,500	<b>20.0</b>	758,753	<b>19.9</b>	(4,747)	<b>(0.6)</b>
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión	11,946	<b>1.3</b>	14,569	<b>1.5</b>	2,623	<b>22.0</b>	44,453	<b>1.2</b>	60,832	<b>1.6</b>	16,379	<b>36.8</b>
Materiales y Suministros	51,045	<b>5.4</b>	77,496	<b>8.1</b>	26,451	<b>51.8</b>	178,455	<b>4.7</b>	213,652	<b>5.6</b>	35,197	<b>19.7</b>
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventario	36,610	<b>3.9</b>	29,230	<b>3.1</b>	(7,380)	<b>(20.2)</b>	179,643	<b>4.7</b>	113,891	<b>3.0</b>	(65,752)	<b>(36.6)</b>
Otros Ingresos - Gastos Neto	(56,507)	<b>(5.9)</b>	(23,355)	<b>(2.4)</b>	33,152	<b>(58.7)</b>	(175,553)	<b>(4.6)</b>	(59,421)	<b>(1.6)</b>	116,132	<b>(66.2)</b>
<b>Resultado Operativo</b>	119,467	<b>12.6</b>	(21,996)	<b>(2.3)</b>	(141,463)	<b>(118.4)</b>	547,485	<b>14.4</b>	386,700	<b>10.2</b>	(160,785)	<b>(29.4)</b>
<b>Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos netos</b>	62,960	<b>6.6</b>	(45,351)	<b>(4.7)</b>	(108,311)	<b>(172.0)</b>	371,932	<b>9.8</b>	327,279	<b>8.6</b>	(44,653)	<b>(12.0)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	4,243	<b>0.4</b>	2,491	<b>0.3</b>	(1,752)	<b>(41.3)</b>	14,730	<b>0.4</b>	22,512	<b>0.6</b>	7,782	<b>52.8</b>
<b>Gastos Financieros</b>	(107,459)	<b>(11.3)</b>	(123,844)	<b>(12.9)</b>	(16,385)	<b>15.2</b>	(288,022)	<b>(7.6)</b>	(290,911)	<b>(7.6)</b>	(2,889)	<b>1.0</b>
<b>Diferencia en cambio neta</b>	(3,977)	<b>(0.4)</b>	378	<b>0.0</b>	4,355	<b>(109.5)</b>	(14,402)	<b>(0.4)</b>	(4,807)	<b>(0.1)</b>	9,595	<b>(66.6)</b>
<b>Dividendos recibidos <sup>2/</sup></b>	485,970	<b>51.2</b>	33,467	<b>3.5</b>	(452,503)	<b>(93.1)</b>	714,954	<b>18.8</b>	513,444	<b>13.5</b>	(201,510)	<b>(28.2)</b>
<b>Resultado No Operativo</b>	378,777	<b>39.9</b>	(87,508)	<b>(9.1)</b>	(466,285)	<b>(123.1)</b>	427,260	<b>11.2</b>	240,238	<b>6.3</b>	(187,022)	<b>(43.8)</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	498,244	<b>52.4</b>	(109,504)	<b>(11.4)</b>	(607,748)	<b>(122.0)</b>	974,745	<b>25.6</b>	626,938	<b>16.5</b>	(347,807)	<b>(35.7)</b>
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	(44,869)	<b>(4.7)</b>	(65,683)	<b>(6.9)</b>	(20,814)	<b>46.4</b>	(187,279)	<b>(4.9)</b>	(184,582)	<b>(4.8)</b>	2,697	<b>(1.4)</b>
<b>Resultado Neto</b>	453,375	<b>47.7</b>	(175,187)	<b>(18.3)</b>	(628,562)	<b>(138.6)</b>	787,466	<b>20.7</b>	442,356	<b>11.6</b>	(345,110)	<b>(43.8)</b>

1/ Corresponde a los ingresos por el servicio de televisión pagada 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/ Corresponde a los dividendos recibidos de las filiales Telefónica Móviles S.A., Telefónica Servicios Comerciales S.A.C., Servicios Globales de Telecomunicaciones S.A.C. y Star Global Com S.A.C.

3/ Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Perú, la Compañía ha adoptado las NIIF al 1 de enero de 2011. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú contra el rubro "Resultados acumulados", menos ciertas exenciones de la norma.



**TABLA 2**  
**TELEFONICA DEL PERU S.A.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(Preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)**

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO NETO										
	4T11	3T11	2T11	1T11	4T10		4T11	3T11	2T11	1T11	4T10
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	285,059	138,506	379,861	285,217	327,354	Sobregiro bancario	-	406	930	5,351	100
Cuentas por Cobrar (Clientes), neto	1,092,013	1,112,487	976,246	990,731	1,135,875	Cuentas por Pagar Comerciales	1,202,766	956,361	903,113	900,476	1,032,103
Otras cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	3,180	3,095	4,025	4,198	4,381	Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	-	10,787	32,588
Dividendos por cobrar 1/	-	-	279,987	-	-	Otras Cuentas por pagar	843,142	756,619	800,240	812,859	869,885
Otras cuentas por Cobrar, neto	65,375	68,006	135,135	126,978	85,086	Otras Cuentas por pagar Relacionadas	45	-	-	-	-
Inventarios	57,147	84,468	85,389	88,848	93,409	Otros Pasivos Financieros 2/	565,728	564,599	672,767	802,087	680,846
Activo de impuesto a las ganancias	57,029	32,788	10,303	-	-						
Gastos Pagados por Anticipado	63,224	71,264	59,348	56,932	51,202						
Total Activo Corriente	1,623,027	1,510,614	1,930,294	1,552,904	1,697,307	Total Pasivos Corrientes	2,611,681	2,277,985	2,377,050	2,531,560	2,615,522
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	30,094	37,617	37,324	37,984	44,935	OTROS PASIVOS FINANCIEROS 2/	2,079,127	2,201,686	2,264,926	2,307,680	2,489,957
INVERSIONES FINANCIERAS	1,297,318	1,295,318	1,272,381	1,272,381	1,272,381	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	41,907	43,641	44,034	41,507	41,683
OTROS ACTIVOS	103,795	101,004	94,936	81,317	77,228	OTRAS CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	140,000	-	-	-	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	17,182,573	16,949,094	16,844,119	16,763,631	16,706,484	PASIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS DIFERIDOS	97,640	140,989	148,453	158,206	181,277
Depreciación Acumulada	(14,051,635)	(13,863,897)	(13,743,103)	(13,624,585)	(13,494,661)	INGRESOS DIFERIDOS NETOS	76,145	84,849	94,096	101,222	105,855
	3,130,938	3,085,197	3,101,016	3,139,046	3,211,823	PATRIMONIO NETO					
ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALIA, NETO	2,606,119	2,639,324	2,662,615	2,692,706	2,718,312	Capital emitido	2,878,643	2,878,643	2,878,643	2,878,643	2,878,643
						Primas de Emisión	83,403	83,403	83,403	83,403	83,403
						Otras Reservas de Capital	331,091	330,900	332,126	330,698	243,583
						Resultados Acumulados	462,052	637,239	877,638	347,007	392,383
						Otras Reservas de Patrimonio	(10,398)	(10,261)	(1,803)	(3,588)	(10,320)
						TOTAL PATRIMONIO NETO	3,744,791	3,919,924	4,170,007	3,636,163	3,587,692
TOTAL ACTIVOS	8,791,291	8,669,074	9,098,566	8,776,338	9,021,986	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,791,291	8,669,074	9,098,566	8,776,338	9,021,986

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

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