

Telefónica

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

Enero - Marzo 2012

Principales hechos de importancia del primer trimestre del ejercicio 2012

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia ocurridos desde el 1 de enero hasta el 31 de marzo del 2012:

1. El 6 de enero, se efectuó el pago de S/. 134,592,192.00 (ciento treinta y cuatro millones quinientos noventa y dos mil ciento noventa y dos Nuevos Soles) a la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria, monto estimado exigible por dicha institución, actualizado al 06 de enero de 2012, en el marco del procedimiento administrativo en curso sobre el Impuesto a la Renta de los ejercicios 2000 y 2001. Cabe destacar que el referido pago no implica renuncia alguna al derecho que le asiste a la Sociedad a cuestionar los pronunciamientos emitidos o por ser emitidos en el curso del proceso bajo comentario.
2. El 13 de enero, se comunicó el cese del Sr. César Augusto Andrade Nicoli como Gerente General de Servicios Globales de Telecomunicaciones S.A.C. Asimismo, se comunicó la designación de Telefónica del Perú S.A.A. como Gerente General de dicha sociedad.
3. El 09 de febrero, el Directorio acordó:
 - Aprobar los resultados financieros del cuarto trimestre de 2011 y anuales preliminares.
 - Aprobar el presupuesto del ejercicio 2012.
 - Delegar facultades en el Presidente del Directorio, el Gerente General y el Secretario del Directorio a fin de que indistintamente cualquiera de ellos convoque a la junta obligatoria anual de accionistas y a la junta especial de accionistas de clase B, determine la fecha de su realización, la agenda a tratar y formule las mociones que correspondan.
4. El 22 de marzo, la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada en primera citación adoptó los siguientes acuerdos:
 - Aprobar la Gestión Social (Estados Financieros y Memoria Institucional).
 - Aprobar que el íntegro de las utilidades netas de Telefónica del Perú S.A.A. del ejercicio 2011, luego de deducida la reserva legal, se destine a la cuenta de resultados acumulados para su posterior aplicación, pudiendo atribuirse al pago de dividendos.
 - Designar a la firma auditora Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, miembro de la firma internacional Ernst & Young, como auditor externo de la Sociedad para el ejercicio 2012.
 - Aprobar la modificación de los artículos 27° y 30° del Estatuto Social.
 - Establecer en cinco (5) el número de integrantes del Directorio para el presente mandato de tres años (2012 a 2014).
 - Mantener como retribución de los directores para el ejercicio económico 2012 los montos fijados en la Junta General de Accionistas del 9 de marzo de 1998 para los diferentes conceptos allí establecidos.
 - Modificar el Proyecto de Fusión entre Telefónica del Perú S.A.A. y Telefónica Móviles S.A. aprobado por la Junta General de Accionistas de Telefónica del Perú S.A.A. en su sesión de fecha 4 de octubre de 2011, en cuanto: (i) a la cifra del capital social de Telefónica Móviles S.A.; (ii) la cifra final del capital social de Telefónica del Perú S.A.A. resultante de la fusión; (iii) la relación de canje; (iv) la fecha de entrada en vigencia de la operación; (v) el anexo N° 2 referido a la propuesta de modificación del estatuto social de Telefónica del Perú

S.A.A.; y (vi) el anexo N° 4 referido a la determinación de la relación de canje de la fusión.

- Modificar el Proyecto de Fusión Simple entre Telefónica del Perú S.A.A. y Telefónica Multimedia S.A.C. aprobado por la Junta General de Accionistas de Telefónica del Perú S.A.A. en su sesión de fecha 4 de octubre de 2011, en cuanto a la fecha de entrada en vigencia de la operación.
 - Modificar el Proyecto de Fusión Simple entre Telefónica del Perú S.A.A. y Star Global Com S.A.C. aprobado por la Junta General de Accionistas de Telefónica del Perú S.A.A. en su sesión de fecha 4 de octubre de 2011, en cuanto la fecha de entrada en vigencia de la operación.
5. El 22 de marzo, la Junta Especial de Accionistas Clase B designó a los siguientes directores:
- Javier Manzanares Gutiérrez
 - Luis Javier Bastida Ibarguen
 - Alfonso Ferrari Herrero
 - Gonzalo Hinojoza
 - Eduardo Caride

Telefónica del Perú S.A.A.
Discusión y análisis de los resultados del primer trimestre
finalizado el 31 de marzo del 2012

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 4T11, la economía mantuvo la tendencia de desaceleración por sexto trimestre consecutivo y creció 5.5% respecto al 4T10. Esta tasa refleja una desaceleración en todos los componentes del gasto, con excepción del consumo privado.

El consumo privado creció 6.4% respecto al 4T10, manteniendo el dinamismo mostrado durante el año. Este rubro aportó 4 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento y representó el 63% de la demanda interna. Su evolución estuvo sustentada en el optimismo del consumidor (en niveles récord) y en la mejora de fundamentos como empleo (+5%), ingresos (+13% en Lima) y créditos de consumo (+20%).

La inversión privada creció 7.8% respecto al 4T10, mostrando de esta forma una ligera desaceleración respecto del 3T11 (cuando creció 8.5% en términos anuales); pero la desaceleración fue significativa respecto del 1S11 (cuando creció alrededor de 16% interanual), debido a la influencia negativa de la incertidumbre electoral durante el 2T11 y el agravamiento del pesimismo respecto de la economía mundial desde 3T11. Por otro lado, la inversión pública cayó 5.5%, respecto del 4T10 y le restó 0.5 p.p. a la expansión de la demanda interna; Sin embargo, este resultado representa cierta recuperación respecto del 3T11, cuando cayó 23% en términos anuales.

En el nivel de los sectores productivos, los vinculados al consumo se mantuvieron como los más dinámicos (comercio y servicios crecieron 8.8% y 8.3%, respectivamente, durante el 4T11). Por el contrario, la construcción, vinculada a la inversión privada, registró 3.8% en el 4T11, reflejando un ritmo de crecimiento aún bajo, pero en recuperación respecto de trimestres anteriores. Finalmente, la manufactura no primaria se contrajo por primera vez desde el 2009, como consecuencia de la desaceleración de los mercados externos y de la inversión privada.

Durante los primeros meses del 2012, el crecimiento de la economía habría fluctuado entre 5% y 7%, al igual que durante el 4T11. Se espera que los sectores vinculados al consumo se mantengan como los más dinámicos y que el sector construcción comience a mostrar cierta recuperación.

La inflación acumuló 1% durante el 1T12, lo que representa un incremento anual de 4.2%. Los grandes grupos de consumo que tuvieron la mayor incidencia en el aumento de los precios respecto del 1T11 fueron: Alimentos y Bebidas (+6.4%), Vestido y Calzado (+4.3%) y Otros Bienes y Servicios (+3.4%). El encarecimiento en estos bienes continúa reflejando los mayores precios de sus materias primas (especialmente alimentos), pero también el dinamismo del consumo privado.

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo la tasa de referencia de política monetaria en 4.25% durante el 1T12, en línea con lo esperado por el consenso de analistas económicos. La decisión del ente emisor toma en cuenta tres factores: (i) el desvío de la inflación fue explicado por factores de oferta que se irán revirtiendo a lo largo del año; (ii) la desaceleración del ritmo de crecimiento hacia niveles cercanos al PIB potencial; y (iii) los riesgos financieros internacionales se mantienen.

El Nuevo Sol cerró el 1T12 en S/. 2.67 por Dólar, lo que representó una apreciación de 1.1% en lo que va del año y de 4.1%, respecto del 1T11. De esta manera, llega a su mejor nivel en casi 15 años. Dicha apreciación se explica por la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos y la debilidad de las monedas de referencia (Dólares y Euros). En esta línea, el BCRP intervino activamente en el mercado, retirando el exceso de divisas y, como consecuencia de ello, suavizando la tendencia apreciatoria del Nuevo Sol, comprando US\$5,562 millones en el primer trimestre del año. Adicionalmente, la intervención del BCRP apuntala al Nuevo Sol como la moneda más estable de la región y blinda parcialmente al mercado de una depreciación marcada en caso los flujos de divisas se revirtieran temporalmente.

Durante el 1T12 las curvas de rendimientos en Nuevos Soles y Dólares descendieron. En el caso de la curva soberana en moneda local, la reducción en las tasas reflejó un mayor apetito por exposición a riesgo en moneda local de parte de inversionistas no residentes, luego de un periodo de baja demanda en el 4T11, derivado de la mayor incertidumbre en los mercados financieros globales y la toma de ganancias. Las tasas de los bonos globales (denominados en Dólares) se vieron favorecidas por una reducción en la percepción de riesgo del Perú. De esta forma, tanto el costo de asegurar bonos globales peruanos contra un evento de insolvencia fiscal (Credit Default Swaps - CDS), como el diferencial EMBIG se mantuvieron a la baja, llegando a ubicarse en un nivel similar al de Brasil por primera vez desde marzo 2011 (periodo electoral). La reducción de los diferenciales y percepción de riesgo permitieron la estabilidad de las tasas de referencia local en Dólares, aún cuando las referencias internacionales subieron significativamente ante la expectativa del fin del estímulo monetario cuantitativo (las tasas de bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años subieron entre 30 y 40 puntos básicos).

Finalmente, las tres clasificadoras de riesgo más importantes (Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's) mantuvieron la calificación crediticia de deuda peruana en moneda extranjera, sin cambios en las perspectivas. Fitch Ratings y Standard & Poor's mantienen su calificación en BBB, el segundo escalón dentro del rango de Grado de Inversión; y Moody's la sitúa en Baa3 (menor nivel del Grado de Inversión). Las 3 clasificadoras coinciden en una perspectiva positiva.

Entorno Competitivo

Al cierre del 1T12, el mercado de servicios de telefonía fija se estima en 5.7 millones de accesos, lo que representa un incremento de 11.8% respecto al 1T11. Telefónica del Perú es líder del mercado con una participación estimada de 86.2% en voz, 89.6% en banda ancha y 62.0% en televisión pagada.

En esta línea, en el primer trimestre del año, Movistar lanzó su oferta convergente de Internet Móvil exclusivo para clientes de banda ancha fija (Speedy, Movistar Uno o Internet 50), con tarifas desde S/. 15 mensuales.

En el mercado de banda ancha, en el contexto de la campaña "De vuelta al colegio", Movistar empezó a ofrecer a sus clientes contenidos exclusivos a través del servicio Aula 365, la red de servicio interactivo de apoyo escolar para niños, docentes y padres, bajo la premisa de una educación colaborativa.

En el mercado de TV pagada, Movistar incrementó su parrilla de canales en alta definición (HD), pasando de 19 a 29 canales, con lo cual superó ampliamente la oferta de contenidos HD del resto de competidores.

Resultados del Ejercicio

Ingresos Operativos

Los **Ingresos Operativos** en 1T12 ascendieron a S/. 940 millones, 0.5% superiores respecto al 1T11.

Los ingresos de **Telefonía Local** alcanzaron en el 1T12 S/. 217 millones, 18.6% menor respecto al 1T11. Los menores ingresos se registran en el tráfico de interconexión (desde otros operadores móviles y fijos) que mostró una disminución de 44.9%, principalmente, por la reducción tarifaria impuesta por el regulador OSIPTEL (cambio de titularidad) y la sustitución fijo-móvil. Asimismo, los ingresos por rentas disminuyeron 11.6% respecto de 1T11, producto de la paquetización de los servicios.

Los ingresos de **Telefonía Pública y Telefonía Rural** ascendieron a S/. 121 millones en el 1T12, superiores en 2.2% con respecto al 1T11, debido a los mayores niveles de tráfico. Los ingresos de la Telefonía Urbana registraron S/. 115 millones en el 1T12, mayores en 3.7% respecto al 1T11, incremento explicado por el mayor tráfico de llamadas (el número de llamadas se incrementó en 15.6% respecto al 1T11). Adicionalmente, hubo una mejora en la gestión del parque de Teléfonos Públicos (instalación y reubicación de equipos en zonas y/o localidades de mayor rentabilidad), así como una disminución de fallas en la planta. Los ingresos de Telefonía Rural alcanzaron los S/. 6 millones, disminuyendo en 18.4% respecto a los registrados en el 1T11, como resultado del impacto de la creciente penetración de la tecnología móvil en las zonas rurales.

Los ingresos de **Larga Distancia** registraron S/. 37 millones, observando una disminución de 14.6% respecto al 1T11. Los ingresos en larga distancia internacional (LDI) fueron menores en 14.3%, producto de la mayor oferta de planes y el mayor uso de la voz sobre plataforma IP en Internet (redes sociales). En el segmento de larga distancia nacional (LDN), los ingresos disminuyeron 15.6% debido principalmente a la sustitución fijo-móvil y al menor uso de tarjetas prepago.

Los ingresos de **Televisión Pagada** registraron S/. 88 millones en el 1T12, lo que representa un incremento de 36.1% respecto al 1T11, explicado por el crecimiento de la planta en 16.4%, el cual fue impulsado por la comercialización de los paquetes Dúo y Trío, cuya planta multiproducto creció en 59.6%.

Los ingresos de **Internet** registraron S/. 268 millones en el 1T12, superiores en 14.0% respecto al 1T11. Este incremento está sustentado en el rápido crecimiento de la planta (+27.5%), que permitió superar el millón de accesos en el mes de agosto del 2011. Dicho crecimiento es producto de las campañas de captación (Banda ancha + PCs y Back to School + Aula 365).

Los ingresos de **Datos y Tecnología de la Información** alcanzaron S/. 110 millones en el 1T12, inferiores en 1.0% respecto al 1T11. Los menores ingresos se explican por la menor cantidad de proyectos en Tecnología de la Información.

Gastos Operativos

Los gastos operativos del 1T12 alcanzaron S/. 834 millones, superiores en 4.4% respecto al 1T11. Este incremento se sustenta en los mayores gastos generales y administrativos (+46.2%), materiales y suministros (+10.8%) y honorarios por transferencia técnica y de gestión (+9%). Estos fueron parcialmente contrarrestados por el menor gasto de personal (-41.0%), explicado por efecto de la reorganización del Grupo Telefónica en Perú (con impacto parcial también en mayores gastos generales y administrativos), menores gastos de Interconexión y correspondencias (-37.7%) principalmente, por la reducción

tarifaria impuesta por el regulador OSIPTEL (cambio de titularidad) y menor gasto de depreciación y amortización (-3.0%). El resultado de los otros ingresos y gastos neto en el 1T12 fue ingreso neto de S/. 9.3 millones, S/. 2 millones por encima del resultado registrado en el 1T11.

Resultado Operativo

El resultado operativo en el 1T12 fue de S/. 107 millones, 22.1% menor al registrado en el 1T11.

Resultado No Operativo

El resultado no operativo fue negativo en S/. 50 millones en el 1T12, similar al reportado en el 1T11 (S/. 49 millones), principalmente explicado por los menores ingresos financieros.

Resultado Neto

El resultado neto fue de S/. 23 millones en el 1T12, lo que significa una disminución de 41.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia de los mayores gastos operativos.

Estado de Situación Financiera

El activo corriente al cierre del 1T12 ascendió a S/. 1,479 millones, lo que representa una disminución de S/. 144 millones con respecto al 4T11, explicada, principalmente, por el menor saldo en efectivo y equivalentes de efectivo.

Al cierre del 1T12, el pasivo corriente ascendió a S/. 2,438 millones, S/. 173 millones menor respecto al 4T11. La disminución se explica, principalmente, por el menor saldo en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Finalmente, el patrimonio neto se incrementó en S/. 20 millones, cerrando el 1T12 en S/. 3,764 millones. Este crecimiento es producto, principalmente, de los resultados obtenidos durante el 1T12.

TABLA 1
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2012
(Preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

	1T11		1T12		Var. Abs. 1T11-1T12	Var. % 1T11-1T12	3M11		3M12		Var. Abs. 3M11-3M12	Var. % 3M11-3M12
		%		%		%		%		%		%
Ingresos Operativos	935,499	100.0	940,077	100.0	4,578	0.5	935,499	100.0	940,077	100.0	4,578	0.5
Telefonía Local	266,395	28.5	216,794	23.1	(49,601)	(18.6)	266,395	28.5	216,794	23.1	(49,601)	(18.6)
Telefonía Pública y Rural	118,578	12.7	121,233	12.9	2,655	2.2	118,578	12.7	121,233	12.9	2,655	2.2
Internet	234,897	25.1	267,734	28.5	32,837	14.0	234,897	25.1	267,734	28.5	32,837	14.0
Larga Distancia	42,980	4.6	36,721	3.9	(6,259)	(14.6)	42,980	4.6	36,721	3.9	(6,259)	(14.6)
Datos y Tecnología de la Información	111,584	11.9	110,422	11.7	(1,162)	(1.0)	111,584	11.9	110,422	11.7	(1,162)	(1.0)
Interconexión y Circuitos	91,890	9.8	98,401	10.5	6,511	7.1	91,890	9.8	98,401	10.5	6,511	7.1
Televisión pagada ^{1/}	64,805	6.9	88,177	9.4	23,372	36.1	64,805	6.9	88,177	9.4	23,372	36.1
Otros	4,370	0.5	595	0.1	(3,775)	(86.4)	4,370	0.5	595	0.1	(3,775)	(86.4)
Gastos Operativos	798,721	85.4	833,537	88.7	34,816	4.4	798,721	85.4	833,537	88.7	34,816	4.4
Gastos de Interconexión y Corresponsalías	106,407	11.4	66,297	7.1	(40,110)	(37.7)	106,407	11.4	66,297	7.1	(40,110)	(37.7)
Personal	142,133	15.2	83,850	8.9	(58,283)	(41.0)	142,133	15.2	83,850	8.9	(58,283)	(41.0)
Generales y Administrativos ^{1/}	304,493	32.5	445,070	47.3	140,577	46.2	304,493	32.5	445,070	47.3	140,577	46.2
Depreciación y Amortización	167,530	17.9	162,428	17.3	(5,102)	(3.0)	167,530	17.9	162,428	17.3	(5,102)	(3.0)
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión	14,134	1.5	15,399	1.6	1,265	9.0	14,134	1.5	15,399	1.6	1,265	9.0
Materiales y Suministros	37,596	4.0	41,654	4.4	4,058	10.8	37,596	4.0	41,654	4.4	4,058	10.8
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventario	28,388	3.0	28,133	3.0	(255)	(0.9)	28,388	3.0	28,133	3.0	(255)	(0.9)
Otros Ingresos - Gastos Neto	(1,960)	(0.2)	(9,294)	(1.0)	(7,334)	374.2	(1,960)	(0.2)	(9,294)	(1.0)	(7,334)	374.2
Resultado Operativo	136,778	14.6	106,540	11.3	(30,238)	(22.1)	136,778	14.6	106,540	11.3	(30,238)	(22.1)
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos netos	134,818	14.4	97,246	10.3	(37,572)	(27.9)	134,818	14.4	97,246	10.3	(37,572)	(27.9)
Ingresos Financieros	8,532	0.9	3,551	0.4	(4,981)	(58.4)	8,532	0.9	3,551	0.4	(4,981)	(58.4)
Gastos Financieros	(55,445)	(5.9)	(52,402)	(5.6)	3,043	(5.5)	(55,445)	(5.9)	(52,402)	(5.6)	3,043	(5.5)
Diferencia en cambio neta	(2,468)	(0.3)	(1,258)	(0.1)	1,210	(49.0)	(2,468)	(0.3)	(1,258)	(0.1)	1,210	(49.0)
Resultado No Operativo	(49,381)	(5.3)	(50,109)	(5.3)	(728)	1.5	(49,381)	(5.3)	(50,109)	(5.3)	(728)	1.5
Resultado antes de Impuestos	87,397	9.3	56,431	6.0	(30,966)	(35.4)	87,397	9.3	56,431	6.0	(30,966)	(35.4)
Impuesto a las Ganancias	(47,086)	(5.0)	(32,995)	(3.5)	14,091	(29.9)	(47,086)	(5.0)	(32,995)	(3.5)	14,091	(29.9)
Resultado Neto	40,311	4.3	23,436	2.5	(16,875)	(41.9)	40,311	4.3	23,436	2.5	(16,875)	(41.9)

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.

TABLA 2
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2012
(Preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

ACTIVO						PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	134,370	285,059	138,506	379,861	285,217	Sobregiro bancario	-	-	406	930
Cuentas por Cobrar (Clientes), neto	1,077,541	1,092,013	1,112,487	976,246	990,731	Cuentas por Pagar Comerciales	1,113,609	1,202,766	956,361	903,113
Otras cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	2,083	3,180	3,095	4,025	4,198	Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	-	-
Dividendos por cobrar 1/	-	-	-	279,987	-	Otras Cuentas por pagar	686,813	843,142	756,619	800,240
Otras cuentas por Cobrar, neto	89,205	65,375	68,006	135,135	126,978	Otras Cuentas por pagar Relacionadas	2,123	45	-	-
Inventarios	45,392	57,147	84,468	85,389	88,848	Otros Pasivos Financieros 2/	635,829	565,728	564,599	672,767
Activo de impuesto a las ganancias	80,297	57,029	32,788	10,303	-					
Gastos Pagados por Anticipado	50,229	63,224	71,264	59,348	56,932					
Total Activo Corriente	1,479,117	1,623,027	1,510,614	1,930,294	1,552,904	Total Pasivos Corrientes	2,438,374	2,611,681	2,277,985	2,377,050
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	29,811	30,094	37,617	37,324	37,984	OTROS PASIVOS FINANCIEROS 2/	2,030,976	2,079,127	2,201,686	2,264,926
INVERSIONES FINANCIERAS	1,297,318	1,297,318	1,295,318	1,272,381	1,272,381	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	42,001	41,907	43,641	44,034
OTROS ACTIVOS	99,607	103,795	101,004	94,936	81,317	OTRAS CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	140,000	140,000	-	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	17,231,194	17,182,573	16,949,094	16,844,119	16,763,631	PASIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS DIFERIDC	81,751	97,640	140,989	148,453
Depreciación Acumulada	(14,161,044)	(14,051,635)	(13,863,897)	(13,743,103)	(13,624,585)	INGRESOS DIFERIDOS NETOS	71,546	76,145	84,849	94,096
	3,070,150	3,130,938	3,085,197	3,101,016	3,139,046	PATRIMONIO NETO	2,878,643	2,878,643	2,878,643	2,878,643
ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALIA, NETO	2,592,942	2,606,119	2,639,324	2,662,615	2,692,706	Capital emitido	83,403	83,403	83,403	83,403
						Primas de Emisión	373,268	331,091	330,900	332,126
						Otras Reservas de Capital	441,252	462,052	637,239	877,638
						Resultados Acumulados	(12,269)	(10,398)	(10,261)	(1,803)
						Otras Reservas de Patrimonio				(3,588)
TOTAL ACTIVOS	8,568,945	8,791,291	8,669,074	9,098,566	8,776,338	TOTAL PATRIMONIO NETO	3,764,297	3,744,791	3,919,924	4,170,007
						TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,568,945	8,791,291	8,669,074	9,098,566

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

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